



BISA LEASING S.A.

La sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): SPVS-IV-EM-BIL-016/2000

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014

CARTA EMITIDA POR LA ASFI MEDIANTE LA CUAL SE INSCRIBE Y SE AUTORIZA LA OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2: ASFI/DSV/R - 99081/2014 DE FECHA 27 DE JUNIO DE 2014

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El presente Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco correspondiente al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2"

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2: Bs 42.000.000.-

(Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III: USD 15.000.000.-

(Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III:

BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y efectivamente colocado de Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión	BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).
N° de Series en que se dividirá la Emisión:	Tres series: "A", "B" y "C".
Fecha de Emisión:	30 de junio de 2014.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Pago de Capital:	El pago del capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie.
Periodicidad de Pago de Intereses:	Los intereses de las series "A", "B" y "C" serán cancelados cada 90 días calendario.
Plazo de Colocación Primaria:	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Circulación de los Bonos:	A la orden.
Forma de pago en Colocación Primaria:	En efectivo.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de Representación de los Bonos:	Mediante Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a Cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
Garantía:	Quirografaria.
Forma de pago de intereses y pago de capital:	a) En el día del vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Calificadora de Riesgo:	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.

Calificación de Riesgo*: AAA: corresponde a aquellos valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el Emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Valor Nominal de cada Bono	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	BIL-3-N1A-14	Bs 14.000.000	1.400	Bs 10.000	5,30%	720 días calendario	19 de junio de 2016
B	BIL-3-N1B-14	Bs 14.000.000	1.400	Bs 10.000	5,50%	1.080 días calendario	14 de junio de 2017
C	BIL-3-N1C-14	Bs 14.000.000	1.400	Bs 10.000	5,70%	1.440 días calendario	09 de junio de 2018

*"LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN".

VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 52 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA CUBIERTA DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LAS OFICINAS DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y BISA LEASING S.A.

LA PAZ, JUNIO 2014

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

ACTA DE DECLARACION JURADA



En la ciudad de La Paz, a horas 15:00 del día 16 de junio del año 2015, se presentó ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. 2015472, con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, quien previo juramento de Ley, manifestó lo siguiente:

AL PUNTO UNICO: “Como Gerente General de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **BISA Leasing S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

Quien desee adquirir los **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2** que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**, respecto al Valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III**.”

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.

Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ANTE MÍ
Giovanna N. Bustos Varga
ACTUARIO / ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO
C.I. 2015472 L.P.

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

ACTA DE DECLARACION JURADA

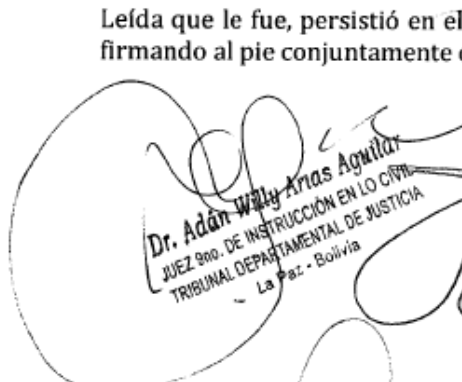


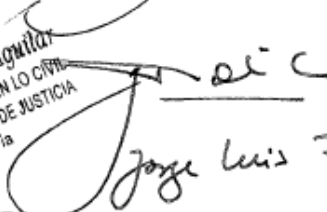
En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día 16 de junio de 2024, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JORGE LUIS FIORI CAMPERO**, con Cédula de Identidad No. 2290157 LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Gerente General, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

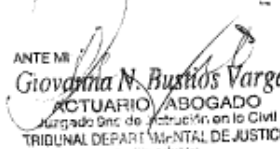
AL PRIMERO: *"Declaro que BISA Leasing S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III."*

AL SEGUNDO: *"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2, a ser presentado ante la ASFI."*

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.


Dr. Adán Wally Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


Jorge Luis Fiori Campero
C.I. 2290157 LP


Giovanna N. Bustos Varga
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2.

ACTA DE DECLARACION JURADA



En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 del día 16 de junio de 2014, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **FELIPE ALFREDO ARANA RÜCK** con Cédula de Identidad No. 164828 LP. y domicilio transitorio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA Leasing S.A.**, como Director de la Sociedad, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: "Declaro que **BISA Leasing S.A.** legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del **Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III.**"

AL SEGUNDO: "Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de **Bonos BISA LEASING III - EMISIÓN 2**, a ser presentado ante la ASFI."

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.

Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Felipe Alfredo Arana Rück
C.I. 164828 LP.

INTENIM
Ana N. Bustos Varga
ABOGADO
9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 (“Emisión”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto Complementario es BISA S.A. Agencia de Bolsa a través de:

Javier Enrique Palza Prudencio	Gerente General
--------------------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE BISA LEASING S.A.

Lic. Jorge Luis Fiori Campero	Gerente General
Lic. Verónica Rocío Vargas Salas	Gerente de Operaciones
Lic. Luis Sergio Arce Vega	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba
Lic. Mónica Leticia Suárez Padilla	Gerente Adjunto del Área Legal
Ing. Gabriela Roxana Linares Larraín	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post
Lic. Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante
Lic. Ronald Darío Almaraz Guzmán	Subgerente de Negocios Santa Cruz

La documentación relacionada con la presente Emisión es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”)

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo, Torres Gundlach, Piso 3, La Paz-Bolivia.

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

Calle Montevideo N° 142 Edificio Zambrana, La Paz-Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

BISA LEASING S.A.

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 16, La Paz – Bolivia.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2.....	1
1.2. Información Resumida de los Participantes	4
1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2	4
1.4. Antecedentes Legales del Emisor	5
1.5. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	6
1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. durante la Vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III	6
1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	6
1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida.....	6
1.9. Protección de Derechos.....	6
1.10. Arbitraje.....	6
1.11. Tribunales competentes.....	7
1.12. Resumen del Análisis Financiero	7
1.12.1. Balance General.....	7
1.12.2. Estado de Resultados.....	9
1.12.3. Indicadores Financieros	10
1.12.3.1. Liquidez	11
1.12.3.2. Calidad de Cartera	13
1.12.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	14
1.12.3.4. Eficiencia	15
1.12.3.5. Rentabilidad	16
2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	17
2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2	17
2.2. Aspectos Operativos	18
2.3. Características de la Emisión	19
2.3.1. Denominación de la Emisión	19
2.3.2. Tipo de valores a emitirse	19
2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión	19
2.3.4. Número de series, monto de cada serie y cantidad de Valores que contendrá cada serie	19
2.3.5. Valor nominal y precio de colocación.....	19
2.3.6. Numeración de los Bonos.....	19
2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento.....	19
2.3.8. Plazo de colocación primaria.....	20
2.3.9. Forma de circulación de los Bonos	20
2.3.10. Forma de representación de los Bonos.....	20
2.3.11. Transferencia de los Bonos	20
2.3.12. Contenido de los Bonos	20
2.3.13. Modalidad de Colocación	21
2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	21
2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión	21
2.3.16. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	21
2.3.17. Calificación de Riesgo	21
2.4. Derechos de los Titulares	22
2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés.....	22
2.4.2. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	22
2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses.....	22
2.4.4. Fórmula para el pago de capital	22

2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	22
2.4.6.	Forma de pago de capital e intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2	22
2.4.7.	Pago de capital y periodicidad de pago de intereses	23
2.4.8.	Lugar de pago de capital y pago de intereses	24
2.4.9.	Provisión para el pago de capital y el pago de intereses	24
2.4.10.	Plazo para el pago total de los Bonos	25
2.4.11.	Garantía	25
2.4.12.	Convertibilidad en acciones	25
2.4.13.	Redención anticipada	25
2.4.13.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	25
2.4.13.2.	Redención mediante compra en el mercado secundario	26
2.4.14.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	26
2.4.15.	Agente pagador	26
2.4.16.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	26
2.4.17.	Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor	26
2.4.18.	Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	26
2.4.19.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión	27
2.4.20.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	27
2.4.21.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	27
2.4.22.	Aceleración de plazos	27
2.4.23.	Protección de derechos	27
2.4.24.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y sus Emisiones	27
2.4.25.	Arbitraje	28
2.4.26.	Tribunales competentes	28
2.4.27.	Tratamiento tributario	28
2.4.28.	Asamblea General de Tenedores de Bonos	29
2.4.29.	Representante Común de Tenedores de Bonos	29
2.4.30.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos	29
2.4.31.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	30
2.4.32.	Normas de seguridad	30
2.4.33.	Obligaciones de información	31
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS ..	31
4.	FACTORES DE RIESGO	32
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	33
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	33
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública	33
5.3.	Tipo de oferta	33
5.4.	Diseño y estructuración	33
5.5.	Agente colocador	33
5.6.	Modalidad de colocación	33
5.7.	Precio de colocación	33
5.8.	Plazo de colocación primaria	33
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	33
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	33
5.11.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	33

6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	34
6.1.	Datos generales del emisor	34
6.1.1.	Identificación del emisor	34
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	35
6.1.3.	Capital social	36
6.1.4.	Empresas vinculadas	37
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	37
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	38
6.1.7.	Empleados	39
6.2.	Descripción de BISA LEASING S.A.	39
6.3.	Créditos y deudas por pagar.....	39
6.4.	Procesos legales de BISA LEASING S.A.	43
6.5.	Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.....	43
6.6.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	44
6.6.1.	Balance General	44
6.6.2.	Estado de Resultados	51
6.6.3.	Indicadores Financieros.....	56
6.6.3.1.	Liquidez y Solvencia	56
6.6.3.2.	Calidad de Cartera	59
6.6.3.3.	Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos	61
6.6.3.4.	Eficiencia	63
6.6.3.5.	Rentabilidad	64
6.7.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera.....	66
6.7.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	67
7.	ESTADOS FINANCIEROS	68

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	7
Cuadro Nº 2:	Indicadores Financieros	11
Cuadro Nº 3:	Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2	21
Cuadro Nº 4:	Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “A”	23
Cuadro Nº 5:	Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “B”	23
Cuadro Nº 6:	Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “C”	23
Cuadro Nº 7:	Premio por prepago (en porcentaje).....	25
Cuadro Nº 8:	Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2014).....	27
Cuadro Nº 9:	Tratamiento tributario	28
Cuadro Nº 10:	Antecedentes del Representante de Tenedores	30
Cuadro Nº 11:	Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	36
Cuadro Nº 12:	Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2014)	36
Cuadro Nº 13:	Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2014)	36
Cuadro Nº 14:	Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014).....	37
Cuadro Nº 15:	Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	38
Cuadro Nº 16:	Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	39
Cuadro Nº 17:	Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	39
Cuadro Nº 18:	Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2014)	39
Cuadro Nº 19:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	42
Cuadro Nº 20:	Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	42
Cuadro Nº 21:	Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)	43
Cuadro Nº 22:	Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)	46
Cuadro Nº 23:	Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD).....	67
Cuadro Nº 24:	Análisis Horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.	68
Cuadro Nº 25:	Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.	69
Cuadro Nº 26:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA LEASING S.A.	70
Cuadro Nº 27:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.	70
Cuadro Nº 28:	Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.	71

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico Nº 1:	Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de diciembre de 2013)	38
Gráfico Nº 2:	Activo total (en millones de Bs)	44
Gráfico Nº 3:	Cartera (en millones de Bs).....	45
Gráfico Nº 4:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)	47
Gráfico Nº 5:	Pasivo total (en millones de Bs)	48
Gráfico Nº 6:	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)	48
Gráfico Nº 7:	Títulos valores en circulación (en millones de Bs)	50
Gráfico Nº 8:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	50
Gráfico Nº 9:	Ingresos financieros (en millones de Bs)	52
Gráfico Nº 10:	Gastos financieros (en millones de Bs)	53
Gráfico Nº 11:	Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs).....	55
Gráfico Nº 12:	Coeficiente de liquidez (en veces).....	56
Gráfico Nº 13:	Patrimonio sobre Activo (en porcentaje)	57
Gráfico Nº 14:	Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar provisiones)	58
Gráfico Nº 15:	Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)	59
Gráfico Nº 16:	Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)	60
Gráfico Nº 17:	Índice de Mora (en porcentaje)	61
Gráfico Nº 18:	Eficiencia Operativa (en porcentaje).....	64
Gráfico Nº 19:	Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)	64
Gráfico Nº 20:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	65
Gráfico Nº 21:	Margen Neto (en porcentaje)	66

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

Denominación de la Emisión:	BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2
Monto de la Emisión:	Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Series de la Emisión:	Serie “A”: Bs 14.000.000.- (Catorce millones 00/100 Bolivianos). Serie “B”: Bs 14.000.000.- (Catorce millones 00/100 Bolivianos). Serie “C”: Bs 14.000.000.- (Catorce millones 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los Bonos:	Serie “A”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono. Serie “B”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono. Serie “C”: Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada bono.
Cantidad de Valores que contendrá cada Serie:	Serie “A”: 1.400 Bonos. Serie “B”: 1.400 Bonos. Serie “C”: 1.400 Bonos.
Tipo de Valor:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Forma de representación de los Bonos:	Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. A la Orden.
Forma de circulación de los Bonos:	La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING III – EMISIÓN 2 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	Serie “A”: 5,30% (Cinco coma treinta por ciento). Serie “B”: 5,50% (Cinco coma cincuenta por ciento). Serie “C”: 5,70% (Cinco coma setenta por ciento).
Fecha de Emisión:	Serie “A”: 30 de junio de 2014 Serie “B”: 30 de junio de 2014 Serie “C”: 30 de junio de 2014
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones:	Serie “A”: 720 días calendario. Serie “B”: 1.080 días calendario. Serie “C”: 1.440 días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

Fecha de vencimiento de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones:	Serie "A": 19 de junio de 2016 Serie "B": 14 de junio de 2017 Serie "C": 09 de junio de 2018
Pago de capital:	El pago del capital de las series "A", "B" y "C" será al vencimiento de cada serie.
Periodicidad de pago de intereses:	Serie "A": cada 90 días calendario. Serie "B": cada 90 días calendario. Serie "C": cada 90 días calendario.
Forma de pago de capital e intereses de la Emisión:	a) En el día del vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o Bono.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria:	La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.
Convertibilidad en Acciones:	Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 serán empleados para lo siguiente:
Destino específico de los fondos y plazo de utilización:	▪ Recambio de pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo al detalle del punto 3. de este Prospecto Complementario y/o ▪ Compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero. El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria. El plazo de utilización de los recursos para compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 360 (trescientos sesenta) días calendario a partir del inicio

	de la colocación primaria.
	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.
Garantía:	Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.
Reajustabilidad del Empréstito:	No aplica para esta Emisión.
Agente Colocador:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Agente Pagador:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración:	BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA.
Mecanismo de Negociación y Procedimiento de Colocación Primaria:	Mercado primario bursátil a través de la BBV.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria:	El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria:	En efectivo.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos está establecida en los cronogramas de pagos señalados más adelante. Los pagos serán comunicados mediante aviso en un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente.

Las otras condiciones y características de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información Resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Valores de la presente Emisión es BISA LEASING S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, la Empresa, el Emisor o BISA LEASING S.A.	
Agente Estructurador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.	
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.	
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.	
Representante	Común	
Provisorio de los Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles.	

1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 30 de octubre de 2012, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón mediante Testimonio N° 857/2012 de fecha 5 de noviembre de 2012, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137517 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de marzo de 2013, aprobó ciertas modificaciones a las condiciones del **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 279/2013 de fecha 11 de marzo de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de marzo de 2013 bajo el N° 00138638 del libro N° 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 376/2013 de fecha 24 de junio de 2013, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 26 de febrero de 2014, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 398/2014 de fecha 5 de marzo de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 6 de marzo de 2014 bajo el N° 00142264 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 545/2014, de fecha 18 de marzo de 2014, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de marzo de 2014 bajo el N° 00142404 del libro N° 10.

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 2 de junio de 2014, consideró y aprobó algunas modificaciones a las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 1018/2014 de fecha 4 de junio de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de junio de 2014 bajo el N° 00143199 del libro N° 10.
- La modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 1087/2014, de fecha 17 de junio de 2014, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de junio de 2014 bajo el N° 00143300 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-99081/2014 de fecha 27 de junio de 2014, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

- Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio N° 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 392/95 de fecha 17 de mayo de 1995. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 442/95 de fecha 2 de junio de 1995. Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 230/96 de fecha 6 de marzo de 1996 de protocolización de documentos referentes a Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 395/96 de fecha 8 de mayo de 1996. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 592/97 de fecha 25 de junio de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Escritura de Constitución Social y Estatutos.
- Testimonio N° 695/97 de fecha 11 de julio de 1997. Aclaratoria de Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 430/97 de fecha 13 de noviembre de 1997. Aumento de Capital Pagado.

- Testimonio N° 580/97 de fecha 18 de diciembre de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 9618/98 de fecha 23 de junio de 1998. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 7942/99 de fecha 29 de junio de 1999. Aumento de Capital Autorizado, Capital Pagado y Modificaciones a la Escritura de Constitución.
- Testimonio N° 217/2010 de fecha 7 de mayo de 2010. Modificación de Estatutos Sociales, en su artículo 51, relativo a las Reuniones del Directorio.
- Testimonio N° 313/2011 de fecha 16 de mayo de 2011. Modificación de los Estatutos Sociales, en su artículo 2, relativo al Objeto de la Sociedad.

1.5. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.18. del presente Prospecto Complementario.

1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará BISA LEASING S.A. durante la Vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará BISA LEASING S.A. durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III se encuentran descritas en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.9. Protección de Derechos

La Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.10. Arbitraje

Los términos para un arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.25. del presente Prospecto Complementario.

1.11. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

1.12. Resumen del Análisis Financiero

En el presente punto se realiza un resumen del Análisis Financiero de BISA LEASING S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.6. del presente Prospecto Complementario.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda; y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2013 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de marzo de 2014, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A. Los estados financieros de las gestiones 2011, 2012 y 2013 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PRINCIPALES CUENTAS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo
Cartera	167,90	206,14	261,52	267,97	38,24	22,77%	55,38	26,87%
Total Activo	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	74,56	80,44	104,92	104,50	5,88	7,89%	24,47	30,42%
Títulos valores en circulación	65,36	111,00	129,00	129,00	45,64	69,82%	18,00	16,22%
Total Pasivo	160,84	223,66	275,14	263,81	62,82	39,06%	51,49	23,02%
Patrimonio Neto	42,25	48,81	50,31	42,16	6,56	15,52%	1,50	3,06%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%
Ingresos financieros	19,58	24,75	30,62	8,35	5,17	26,38%	5,87	23,72%
Gastos financieros	4,03	5,65	8,45	2,57	1,62	40,29%	2,80	49,54%
Gastos de administración	7,89	8,68	10,36	2,96	0,78	9,93%	1,68	19,36%
Resultado de operación neto	8,98	10,98	10,05	1,37	1,99	22,20%	(0,93)	-8,49%
Resultado neto del ejercicio	9,10	11,27	10,94	1,74	2,17	23,81%	(0,33)	-2,91%

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.12.1. Balance General

Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2011 alcanzó Bs 203,09 millones, al 31 de diciembre de 2012 ascendió a Bs 272,47 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2013 sumó Bs 325,45 millones.

Entre el 2011 y 2012 se observa un importante incremento de Bs 69,38 millones (34,16%); explicado, principalmente, por el aumento de la cartera en Bs 38,24 millones (22,77%) y el crecimiento de las inversiones temporarias en Bs 19,65 millones. Entre el 2012 y el 2013 el activo total muestra un nuevo incremento de Bs 52,98 millones (19,44%), producto del incremento de la cartera en Bs 55,38 millones (26,87%).

Al 31 de marzo de 2014 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 305,97 millones.

Cartera

Los datos muestran que para diciembre de 2011 se registraron Bs 167,90 millones, correspondientes al 82,67% del activo total; para diciembre de 2012 reportó Bs 206,14 millones, representando un 75,65% del activo total; mientras que para diciembre 2013 la cartera alcanzó a Bs 261,52 millones, equivalentes a un 80,36% del activo total.

Entre el 2011 y el 2012 la cartera experimentó un incremento de Bs 38,24 millones (22,77%). Asimismo, entre el 2012 y el 2013 existe un importante incremento de Bs 55,38 millones (26,87%). Ambos incrementos surgen como consecuencia de las mayores colocaciones realizadas por la Sociedad durante el período analizado.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta muestra un saldo de Bs 267,97 millones.

Pasivo Total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2011 reportó Bs 160,84 millones, equivalentes al 79,19% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2012 esta cuenta sumó Bs 223,66 millones, igual al 82,09% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2013 el pasivo total ascendió a Bs 275,14 millones que representan el 84,54% del total pasivo y patrimonio.

Entre el 2011 y el 2012 el pasivo total de la Sociedad experimentó un importante crecimiento de Bs 62,82 millones (39,06%); como consecuencia, principalmente, del incremento de los títulos valores en circulación en Bs 45,64 millones (69,82%) y de otras cuentas por pagar en Bs 14,67 millones (138,39%). Entre el 2012 y el 2013 el pasivo total se incrementó en Bs 51,49 millones (23,02%) producto, principalmente, del incremento de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 24,47 millones (30,42%) de la cuenta títulos valores en circulación en Bs 18,00 millones (16,22%).

Al 31 de marzo de 2014 el pasivo total asciende a Bs 263,81 millones.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. para la gestión 2011 sumaron Bs 74,56 millones correspondientes a 36,71% del total pasivo y patrimonio neto; en la gestión 2012 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 80,44 millones equivalentes al 29,52% del total pasivo y patrimonio neto; y finalmente para la gestión 2013 mostraron un saldo de Bs 104,92 millones que representa el 32,24% del total pasivo y patrimonio.

En el análisis correspondiente a las gestiones 2011 y 2012 se observa un incremento de Bs 5,88 millones equivalentes a 7,89% en términos relativos. Entre las gestiones 2012 y 2013 esta cuenta muestra un nuevo incremento de Bs 24,47 millones (30,42%).

Al 31 de marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 104,50 millones.

Títulos Valores en Circulación

Para la gestión 2011 los títulos valores en circulación ascendieron a Bs 65,36 millones, equivalentes al 32,18% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2012 reportaron Bs 111,00 millones correspondientes al 40,74% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2013 alcanzaron a Bs 129,00 millones que representan el 39,64% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre la gestión 2011 y 2012 la cuenta registra un incremento de Bs 45,64 (69,82%), producto de la colocación de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 durante el mes de octubre 2012. Entre las gestiones 2012 y 2013 esta cuenta muestra un nuevo incremento de Bs 18,00 millones (16,22%).

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta muestra un saldo de Bs 129,00 millones

Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a Bs 42,25 millones representando el 20,81% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2012 reportó Bs 48,81 millones, igual al 17,91% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2013 el patrimonio neto sumó Bs 50,31 millones equivalentes al 15,46% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta mostró un incremento igual a Bs 6,56 millones (15,52%) producto del incremento de las reservas en Bs 4,39 millones (27,19%) y de los resultados acumulados en Bs 2,17 millones (23,81%). Entre el 2012 y el 2013 el patrimonio experimentó un crecimiento de Bs 1,50 millones (3,06%).

Al 31 de marzo de 2014 el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs 42,16 millones.

1.12.2. Estado de Resultados

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 los ingresos financieros reportaron Bs 19,58 millones, al 31 de diciembre de 2012 los ingresos alcanzaron Bs 24,75 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a Bs 30,62 millones.

Entre las gestiones 2011 y 2012 los ingresos financieros registraron un importante crecimiento de Bs 5,17 millones (26,38%) como resultado, principalmente, del incremento de los productos por cartera vigente en Bs 5,22 millones (28,56%). Entre el 2012 y 2013 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 5,87 millones (23,72%); principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente en el 2013, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs 6,13 millones (26,10%).

Al 31 de marzo de 2014 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 8,35 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2011 sumaron Bs 4,03 millones, representando el 20,56% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2012 reportaron Bs 5,65 millones, correspondientes al 22,83% de los ingresos financieros; mientras que para diciembre de 2013 alcanzaron Bs 8,45 millones equivalentes al 27,59% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2011 y 2012 los gastos financieros se incrementaron en Bs 1,62 millones (40,29%) debido al incremento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades financieras en Bs 1,30 millones (77,18%). Entre el 2012 y 2013 esta cuenta registró un nuevo incremento de Bs 2,80 millones (49,54%), producto del incremento de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 2,41 millones (98,24%).

Al 31 de marzo de 2014 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 2,57 millones.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 9,10 millones, correspondiente al 46,48% de los ingresos financieros; para el 31 de diciembre de 2012 sumó Bs 11,27 millones equivalente al 45,54% de los ingresos financieros; finalmente para diciembre de 2013 el resultado neto del ejercicio alcanzó los Bs 10,94 millones que representaron el 35,74% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el resultado neto mostró un incremento de Bs 2,17 millones (23,81%) debido al incremento del resultado financiero bruto de Bs 3,54 millones (22,78%). Entre el 2012 y 2013 el resultado neto experimentó una disminución de Bs 0,33 millones (2,91%).

Al 31 de marzo de 2014 el resultado neto obtenido por la Sociedad fue de Bs 1,74 millones.

1.12.3. Indicadores Financieros

Para el análisis de los indicadores financieros se deberá tener en cuenta las siguientes definiciones:

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

Cartera bruta: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución. Esta cartera no considera los productos devengados por cobrar cartera ni las provisiones para cartera incobrable.

Cuadro Nº 2: Indicadores Financieros

BISA LEASING S.A. ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2011	2012	2013	mar-14
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,52	2,20	2,41	2,11
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	20,81%	17,91%	15,46%	13,78%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total / Patrimonio Neto	Porcentaje	8,44%	4,89%	10,10%	19,09%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-21,85%	-17,78%	-14,11%	-12,55%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	17,11%	14,59%	12,93%	13,43%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica/Cartera en mora	Veces	3,59	4,64	2,40	1,66
Cartera Vigente	Cartera vigente total/Cartera bruta	Porcentaje	97,95%	98,86%	98,07%	97,03%
Índice de Mora	Cartera vencida total+Ejecución total/Cartera bruta	Porcentaje	2,05%	1,14%	1,93%	2,97%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	3,81	4,58	5,47	6,26
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	82,67%	75,65%	80,36%	87,58%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	46,36%	35,97%	38,13%	39,61%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	40,64%	49,63%	46,89%	48,90%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	11,25%	11,85%	11,60%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	2,31%	2,70%	3,20%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	40,30%	35,06%	33,82%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	5,87%	5,26%	5,78%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	21,54%	23,09%	21,75%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	4,48%	4,14%	3,36%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	79,44%	77,17%	72,41%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	46,48%	45,54%	35,74%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

1.12.3.1. Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

También denominado Razón Corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2011 el coeficiente de liquidez fue de 2,52 veces; para la gestión 2012, 2,20 veces; y finalmente para la gestión 2013 fue de 2,41 veces.

Si bien se observa que durante el período analizado existen variaciones de este indicador, una disminución entre las gestiones 2011 y 2012 y una subida entre las gestiones 2012 y 2013, se puede verificar que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Al 31 de marzo de 2014 el coeficiente de liquidez fue de 2,11 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2011 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 20,81%; para el 31 de diciembre de 2012, 17,91%; y finalmente para diciembre de 2013 fue de 15,46%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya

media está entre un 15,00% y un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio patrimonio sobre activo fue de 13,78%.

**Solvencia Patrimonial $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \right)$
 $\left(\frac{\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}}{\text{Patrimonio Neto}} \right)$**

Este indicador mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora total, en el primer caso, y en el segundo caso mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora que no fue provisionada. Se considera que esta relación captura de buena manera la situación de solvencia bancaria, ya que los valores presentados en una serie temporal reflejarían el potencial deterioro o mejora del nivel patrimonial debido a modificaciones en la calidad de la cartera de créditos.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar provisiones, se observa que para la gestión 2011 el indicador fue de 8,44%, para el 2012 el indicador fue de 4,89%; mientras que para la gestión 2013 fue de 10,10%.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de solvencia patrimonial fue de 19,09%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo 2014, ya que la cartera en mora fue provisionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) $\left(\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activos Ponderados por Riesgo}} \right)$

El coeficiente de adecuación patrimonial de una entidad de intermediación financiera es la relación porcentual entre el capital regulatorio y los activos y contingentes ponderados en función de factores de riesgo, incluyendo a los riesgos de crédito, de mercado y operativo, utilizando los procedimientos establecidos en la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

De acuerdo al Artículo 415 de la Ley N° 393 de Servicios financieros, las EIF deberán mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de por lo menos el diez por ciento (10%). Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgo diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

El Órgano Ejecutivo mediante decreto supremo podrá incrementar este porcentaje hasta un doce por ciento (12%), en función de las condiciones prevalecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.

Al cierre de la gestión 2011 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 17,11%, al cierre de 2012 fue de 14,59% y finalmente, al cierre de 2013 el CAP de la Sociedad fue de 12,93%.

Al 31 de marzo de 2014 el CAP de la Sociedad fue de 13,43%.

1.12.3.2. Calidad de Cartera

Cobertura de la Cartera en Mora ((Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica))/Cartera en mora)

El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las previsiones realizadas. Las previsiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Al 31 de diciembre de 2011 la cobertura de la cartera en mora fue de 3,59 veces; al 31 de diciembre de 2012, 4,64 veces y al 31 de diciembre de 2013, 2,40 veces.

Se puede verificar que en el período analizado, y a pesar de las fluctuaciones del indicador, las previsiones realizadas superan ampliamente el monto de la cartera en mora; razón por la cual la no recuperación de la cartera incobrable no incidiría en los resultados de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de cobertura de la cartera en mora fue de 1,66 veces.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

Este ratio indica la proporción de la cartera vigente total en relación con el total de la cartera bruta. Es decir sin considerar las previsiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2011 este ratio fue 97,95%; para el 2012, 98,86% y para la gestión 2013, 98,07%.

Entre la gestión 2011 y la gestión 2012 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora, en Bs 36,01 millones (21,12%) y Bs 1,18 millones (33,09%), respectivamente. Entre el 2012 y 2013 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2013 la cartera vigente total se incrementó en Bs 52,37 millones (25,36%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,70 millones (113,06%).

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de cartera vigente fue de 97,03%.

Índice de Mora (Cartera vencida Total + Ejecución Total /Cartera Bruta)

El Índice de Mora muestra la cartera en mora como proporción de la cartera bruta. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia. Magnitudes crecientes señalarían un deterioro en la calidad de la cartera y contrariamente, las disminuciones reflejarían mejoras

La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2011 esta proporción fue 2,05%; al 31 de diciembre de 2012, 1,14% y al 31 de diciembre de 2013, 1,93%.

Entre el 2011 y el 2012 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%). Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,70 millones (113,06%) y Bs 55,07 millones (26,36%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el índice de mora de la Sociedad fue de 2,97%.

1.12.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

La razón deuda patrimonio indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2011 este ratio fue 3,81 veces; para el 2012, 4,58 veces y para la gestión 2013, 5,47 veces.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 62,82 millones (39,06%) y Bs 6,56 millones (15,52%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012. Entre el 2012 y 2013 se registró un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2013 el patrimonio neto se incrementó en menor proporción que el total pasivo; en Bs 1,50 millones (3,06%) y Bs 51,49 millones (23,02%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 la razón deuda patrimonio fue de 6,26 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

La cartera crediticia se constituye en el principal activo de las EIF y por ende la fuente generadora de ingresos. El indicador nos muestra la proporción que representa la cartera respecto al total activo.

A diciembre de 2011 esta proporción fue 82,67%; a diciembre de 2012, 75,65% y a diciembre de 2013, 80,36%.

Al 31 de marzo de 2014 este ratio fue de 87,58%.

Financiamiento (Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento / Total Pasivo) (Títulos Valores en Circulación / Total Pasivo)

Las principales fuentes de financiamiento de BISA LEASING S.A. son los bancos locales y entidades de financiamiento y el mercado de valores boliviano. Los ratios analizados muestran la proporción del pasivo que se encuentra financiada a través de las dos alternativas mencionadas. Cabe resaltar que BISA LEASING S.A. no capta recursos del público.

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2011 el 46,36% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2012 esta proporción fue de 35,97% y para la gestión 2013 esta proporción fue de 38,13%.

El decremento de este ratio, durante la gestión 2012, se debe a que el pasivo total se incrementó en mayor proporción que las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en Bs 62,82 millones (39,06%) y en Bs 5,88 millones (7,89%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

Al 31 de marzo de 2014 esta proporción fue de 39,61%.

El financiamiento obtenido en el mercado de valores boliviano se instrumentó a través de Bonos no convertibles en acciones y pagarés bursátiles.

Al cierre de la gestión 2011 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 40,64%, al cierre de la gestión 2012 fue de 49,63% y finalmente al cierre de la gestión 2013 fue de 46,89%.

Al 31 de marzo de 2014 esta proporción fue de 48,90%.

1.12.3.4. Eficiencia

Margen de Intermediación (Ingresos Financieros / Cartera Bruta)
(Gastos Financieros / Cartera Bruta)

El ratio ingresos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera bruta, el activo más importante de la Sociedad.

Este ratio fue de 11,25% para la gestión 2011, 11,85% para la gestión 2012 y 11,60% para la gestión 2013.

Entre las gestiones 2011 y 2012 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del importante incremento de los ingresos financieros en la gestión 2012, mismos que se incrementaron en Bs 5,17 millones (26,38%). Entre las gestiones 2012 y 2013, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2013 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,87 millones (23,72%) y Bs 55,07 millones (26,36%).

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante, la cartera bruta.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 2,31% para la gestión 2011, 2,70% para la gestión 2012 y 3,20% para la gestión 2013.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento.

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

El presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de los ingresos financieros de la empresa; por tanto indica que proporción de estos ingresos se necesita para cubrir los gastos de administración de la Sociedad.

Para el 2011 esta relación fue 40,30%; para el 2012, 35,06% y para el 2013, 33,82%.

La disminución de este ratio en el período analizado demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus gastos administrativos.

Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

La eficiencia operativa, representada por la suma de los gastos financieros y de los gastos administrativos entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2011 este ratio fue 5,87%; al 31 de diciembre de 2012, 5,26% y al 31 de diciembre de 2013, 5,78%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una disminución, producto del importante incremento del activo total en Bs 69,38 millones (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos de Bs 2,41 millones (20,19%). En la gestión 2013 se observa un incremento del indicador. La desmejora del mismo se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,48 millones (31,26%) mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 52,98 millones (19,44%).

1.12.3.5. Rentabilidad**ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)**

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Al 31 de diciembre de 2011 el ROE reportó 21,54%; al 31 de diciembre de 2012, 23,09% y al 31 de diciembre 2013, 21,75%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta nueva mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 2,17 millones (23,81%). Entre el 2012 y 2013 el ROE experimentó un leve decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013.

ROA: Retorno sobre Activos (Resultado Neto / Total Activo)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2011 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,48%; para el 2012, 4,14% y para la gestión 2013, 3,36%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una ligera disminución, ya que aunque el resultado neto del ejercicio se incrementó respecto a la gestión 2011, Bs 2,17 millones (23,81%); el incremento del total activo fue mayor a éste en proporción, Bs 69,38 millones (34,16%). Entre el 2012 y 2013 el ROA experimentó un decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013 y del importante crecimiento del activo en dicha gestión.

Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

El margen financiero bruto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad bruta; es decir luego de descontar los principales gastos referidos al giro del negocio (gastos financieros).

En el 2011 el indicador fue de 79,44%; en la gestión 2012 fue de 77,17% y en el 2013 fue de 72,41%.

La disminución de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento; permitiendo de este modo que una menor parte de los ingresos se conviertan en utilidad bruta.

Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2011 este indicador fue 46,48%; en la gestión 2012, 45,54% y en el 2013, 35,74%.

Al cierre de la gestión 2012 el indicador desmejora respecto a la gestión 2011. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 1,62 millones (40,29%) y la reducción de otros ingresos operativos en Bs 0,32 millones (10,28%). Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador muestra una nueva disminución producto de la disminución de la recuperación de activos financieros y del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, principalmente.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 30 de octubre de 2012, aprobó el **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 91 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Magda E. Cordero Lobatón mediante Testimonio N° 857/2012 de fecha 5 de noviembre de 2012, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137517 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de marzo de 2013, aprobó ciertas modificaciones a las

condiciones del **PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BISA LEASING III**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 279/2013 de fecha 11 de marzo de 2013, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 14 de marzo de 2013 bajo el N° 00138638 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 376/2013 de fecha 24 de junio de 2013, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-BIL-007/2013.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 26 de febrero de 2014, consideró y aprobó las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 398/2014 de fecha 5 de marzo de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 6 de marzo de 2014 bajo el N° 00142264 del libro N° 10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 545/2014, de fecha 18 de marzo de 2014, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de marzo de 2014 bajo el N° 00142404 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 2 de junio de 2014, consideró y aprobó algunas modificaciones a las condiciones de la Emisión denominada **“BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2”**; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño mediante Testimonio N° 1018/2014 de fecha 4 de junio de 2014, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de junio de 2014 bajo el N° 00143199 del libro N° 10.
- La modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio N° 1087/2014, de fecha 17 de junio de 2014, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de junio de 2014 bajo el N° 00143300 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-99081/2014 de fecha 27 de junio de 2014, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada **BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014.

2.2. Aspectos Operativos

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA LEASING S.A., de fecha 30 de octubre de 2012, determinó que los aspectos operativos que sean requeridos para cada una de las Emisiones

dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III serán resueltos por el Gerente General de la Sociedad y un Director de ésta. Los aspectos operativos se refieren a:

1. Agente Pagador que podrá sustituir a BISA S.A. Agencia de Bolsa.
2. Fecha de Emisión.
3. Fecha de vencimiento.
4. Determinación del procedimiento de redención o rescate anticipado a aplicar en cada oportunidad.
5. Definir los honorarios periódicos al Representante Común de Tenedores de Bonos.
6. Determinación de la Entidad Calificadora de Riesgo que podrá sustituir a Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A.
7. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.

2.3. Características de la Emisión

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denominará "BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2"; para este documento podrá denominarse como la Emisión.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total y moneda de la Emisión

La Emisión estará denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Número de series, monto de cada serie y cantidad de Valores que contendrá cada serie

La presente Emisión estará conformada por tres series: "A", "B" y "C".

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores
A	BIL-3-N1A-14	Bs 14.000.000	1.400
B	BIL-3-N1B-14	Bs 14.000.000	1.400
C	BIL-3-N1C-14	Bs 14.000.000	1.400

2.3.5. Valor nominal y precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 tendrán un valor nominal de Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos), cada uno. Los Bonos se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.6. Numeración de los Bonos

Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, no se considera numeración para los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2.

2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento

La fecha de emisión de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 es el 30 de junio de 2014.

Serie	Clave de Pizarra	Plazo*	Fecha de Vencimiento
A	BIL-3-N1A-14	720 días calendario	19 de junio de 2016
B	BIL-3-N1B-14	1.080 días calendario	14 de junio de 2017
C	BIL-3-N1C-14	1.440 días calendario	09 de junio de 2018

*El plazo será computado a partir de la fecha de emisión.

2.3.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

2.3.9. Forma de circulación de los Bonos

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono BISA LEASING III – EMISIÓN 2 perteneciente al Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV.

2.3.10. Forma de representación de los Bonos

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre Nº 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.11. Transferencia de los Bonos

Como los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.12. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables. Sin embargo, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos. En caso de que algún Tenedor de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 decidiera materializar sus Valores (Bonos) por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables.

Los costos de materialización correrán por parte de los Tenedores de Bonos.

2.3.13. Modalidad de Colocación

“A mejor esfuerzo”.

2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión

En efectivo.

2.3.16. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI

Mediante Carta de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/DSV/R-99081/2014 de fecha 27 de junio de 2014, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-BIL-017/2014.

2.3.17. Calificación de Riesgo

BISA LEASING S.A. ha contratado a Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2.

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. en fecha 12 de marzo de 2014, de:

Cuadro Nº 3: Calificación de Riesgo de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

Serie	Monto de la Serie	Plazo (días calendario)	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs 14.000.000	720	Aaa.bo _{LP}	AAA	Estable
B	Bs 14.000.000	1.080	Aaa.bo _{LP}	AAA	Estable
C	Bs 14.000.000	1.440	Aaa.bo _{LP}	AAA	Estable

Fuente: Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AAA** corresponde a aquellos valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una Emisión o su Emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie	Clave de Pizarra	Tasa de Interés	
A	BIL-3-N1A-14	5,30%	(Cinco coma treinta por ciento)
B	BIL-3-N1B-14	5,50%	(Cinco coma cincuenta por ciento)
C	BIL-3-N1C-14	5,70%	(Cinco coma setenta por ciento)

2.4.2. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o Bono.

2.4.3. Fórmula de cálculo de los intereses

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. Tratándose de una Emisión denominada en Bolivianos, la fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$IB = K * (Tr * PI / 360)$$

Dónde:

IB = Intereses del Bono.

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

PI = Plazo del cupón (número de días calendario).

2.4.4. Fórmula para el pago de capital

Tratándose de una Emisión de Bonos expresada en Bolivianos el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar.

VN = Valor nominal.

PA = 100%

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

No aplica para esta Emisión.

2.4.6. Forma de pago de capital e intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2

- En el día del vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.
- A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón o del Bono, los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.7. Pago de capital y periodicidad de pago de intereses

El pago del capital de las series “A”, “B” y “C”, de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, será al vencimiento de cada serie.

El pago de intereses de las series “A”, “B” y “C”, de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, se realizará cada 90 días calendario.

Para el pago de cupones por intereses y capital de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 en sus tres series, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro Nº 4: Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “A”

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	28/09/2014	90	90	10.000,00			132,50	132,50
2	27/12/2014	90	180	10.000,00			132,50	132,50
3	27/03/2015	90	270	10.000,00			132,50	132,50
4	25/06/2015	90	360	10.000,00			132,50	132,50
5	23/09/2015	90	450	10.000,00			132,50	132,50
6	22/12/2015	90	540	10.000,00			132,50	132,50
7	21/03/2016	90	630	10.000,00			132,50	132,50
8	19/06/2016	90	720	10.000,00	100%	10.000,00	132,50	10.132,50

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 5: Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “B”

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	28/09/2014	90	90	10.000,00			137,50	137,50
2	27/12/2014	90	180	10.000,00			137,50	137,50
3	27/03/2015	90	270	10.000,00			137,50	137,50
4	25/06/2015	90	360	10.000,00			137,50	137,50
5	23/09/2015	90	450	10.000,00			137,50	137,50
6	22/12/2015	90	540	10.000,00			137,50	137,50
7	21/03/2016	90	630	10.000,00			137,50	137,50
8	19/06/2016	90	720	10.000,00			137,50	137,50
9	17/09/2016	90	810	10.000,00			137,50	137,50
10	16/12/2016	90	900	10.000,00			137,50	137,50
11	16/03/2017	90	990	10.000,00			137,50	137,50
12	14/06/2017	90	1080	10.000,00	100%	10.000,00	137,50	10.137,50

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 6: Cronograma para el pago de intereses y capital de la Serie “C”

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	28/09/2014	90	90	10.000,00			142,50	142,50

2	27/12/2014	90	180	10.000,00			142,50	142,50
3	27/03/2015	90	270	10.000,00			142,50	142,50
4	25/06/2015	90	360	10.000,00			142,50	142,50
5	23/09/2015	90	450	10.000,00			142,50	142,50
6	22/12/2015	90	540	10.000,00			142,50	142,50
7	21/03/2016	90	630	10.000,00			142,50	142,50
8	19/06/2016	90	720	10.000,00			142,50	142,50
9	17/09/2016	90	810	10.000,00			142,50	142,50
10	16/12/2016	90	900	10.000,00			142,50	142,50
11	16/03/2017	90	990	10.000,00			142,50	142,50
12	14/06/2017	90	1080	10.000,00			142,50	142,50
13	12/09/2017	90	1170	10.000,00			142,50	142,50
14	11/12/2017	90	1260	10.000,00			142,50	142,50
15	11/03/2018	90	1350	10.000,00			142,50	142,50
16	09/06/2018	90	1440	10.000,00	100%	10.000,00	142,50	10.142,50

Fuente: Elaboración propia

2.4.8. Lugar de pago de capital y pago de intereses

Los pagos de intereses y capital, se realizarán al vencimiento del cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2-434514.

Cochabamba

Avenida Gualberto Villarroel N°1380, Esquina Portales, Edificio Torre Portales Piso 1. Telf. 4-793941

Santa Cruz

Calle Quijarro N° 10 Esquina Calle Sucre, Edificio Guapay, oficinas Banco BISA, planta baja. Teléfono 3-399770.

2.4.9. Provisión para el pago de capital y el pago de intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital y/o intereses de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, un día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo a los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. anterior.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de

Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

2.4.10. Plazo para el pago total de los Bonos

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.11. Garantía

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones BONOS BISA LEASING III estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

2.4.12. Convertibilidad en acciones

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.13. Redención anticipada

2.4.13.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. En base a al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, se determinará la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y hora del sorteo, el mismo que se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; la que se protocolizará en sus registros, debiendo publicarse dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos sorteados con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación.

Los Bonos sorteados, conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día antes del señalado para el pago.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la emisión con sujeción a lo siguiente:

Cuadro Nº 7: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de Compensación
1440 - 1081	1,00%
1080 - 721	0,75%

720 - 361	0,50%
360 - 1	0,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.13.2. Redención mediante compra en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV, y en base al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario.

Cualquier decisión de redimir los Bonos a través del mercado secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

2.4.14. Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún BONO BISA LEASING III – EMISIÓN 2 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.15. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

2.4.16. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos está establecida en los cronogramas de pagos del punto 2.4.7. anterior.

Los pagos serán comunicados mediante aviso en un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente.

2.4.17. Efectos sobre los derechos de los Tenedores de Bonos por fusión o transformación del Emisor

En caso de una fusión de la Sociedad, los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y los que voluntariamente asuma en acuerdos con la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

En caso de una transformación, se seguirán las reglas contenidas en el Código de Comercio.

2.4.18. Posibilidad de que los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 31 de marzo de 2014, BISA LEASING S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

Cuadro Nº 8: Emisiones vigentes (al 31 de marzo de 2014)

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original	Saldo (moneda de origen)	Tasa	Fecha de vencimiento
BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 1	B	BIL-2-E1B-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	3,00%	04/06/2014
	C	BIL-2-E1C-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,00%	30/05/2015
	D	BIL-2-E1D-10	25/06/2010	USD 2.000.000	USD 2.000.000	4,50%	24/05/2016
BONOS BISA LEASING II – EMISIÓN 2	A	BIL-2-N1A-12	28/09/2012	BOB 10.000.000	BOB 10.000.000	4,50%	02/09/2017
	B	BIL-2-N1B-12	28/09/2012	BOB 10.000.000	BOB 10.000.000	4,80%	28/08/2018
	C	BIL-2-N1C-12	28/09/2012	BOB 25.500.000	BOB 25.500.000	5,30%	23/08/2019
BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 1	A	BIL-3-N1A-13	04/09/2013	BOB 21.000.000	BOB 21.000.000	5,25%	29/07/2020
	B	BIL-3-N1B-13	04/09/2013	BOB 21.000.000	BOB 21.000.000	5,50%	24/07/2021

Fuente: BISA LEASING S.A.

2.4.19. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.20. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.21. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.22. Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.4.22. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.23. Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.24. Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y sus Emisiones

Los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.25. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el Acta de la Junta de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2012 y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por caso fortuito y/o fuerza mayor invocado por el Emisor y existiera controversia en cuanto al hecho generador del caso fortuito y/o fuerza mayor.

2.4.26. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.27. Tratamiento tributario

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica Nº 2064, de fecha 3 de abril de 2000; el tratamiento tributario aplicable a los Valores, de manera genérica, es el siguiente:

- Las ganancias de capital generadas por la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (*actualmente ASFI*) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC - IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.
- No están incluidos (*en el régimen del RC – IVA*) [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

Cuadro Nº 9: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IU – Be (12.5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.28. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 (Asamblea de Tenedores de Bonos).

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4.28. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

2.4.29. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 (en adelante referido de manera genérica como Representante de Tenedores de Bonos), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.30. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 30 de octubre de 2012 designó a la Srta. Dunia Verónica Barrios Siles con Cédula de Identidad N° 3349062 L.P. y domicilio en la Av. Aguirre Achá, Calle 6 N° 128, Los Pinos, La Paz – Bolivia, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio de todas la Emisiones dentro del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III. En caso de no ser remplazada por la Asamblea de Tenedores de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 transcurridos 30 días de finalizada la colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, la Srta. Barrios quedará ratificada como Representante de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2.

Conforme al encargo establecido en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, la Sociedad ha previsto como remuneración del Representante Común de Tenedores de Bonos un monto máximo de USD 2.400.- (Dos Mil Cuatrocientos 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) al año.

En caso que los Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, reunidos en Asamblea de Tenedores de Bonos, designen a un Representante de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior al determinado, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores de Bonos. Y en caso de que el Programa de Emisiones de Bonos llegase a tener más de una Emisión de Bonos, y que por decisión de una Asamblea de Tenedores

de Bonos se contrate un Representante de Tenedores de Bonos diferente, los servicios de los Representantes de Tenedores de Bonos serán remunerados por la Sociedad a prorrata (de acuerdo al monto máximo señalado en el párrafo anterior) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

De acuerdo al artículo 656 del Código de Comercio, referido al Ejercicio de Acciones, cada tenedor puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

Cuadro Nº 10: Antecedentes del Representante de Tenedores

Nombre:	Dunia Verónica Barrios Siles
Domicilio:	Av. Aguirre Achá Nº 128, Calle 6 de Los Pinos, La Paz Bolivia.
Documento de Identidad:	3349062 L.P.
Teléfonos:	2795514 – 2795370 – 77204956
Correo electrónico:	duniabarrios@gmail.com

Fuente: Dunia Barrios Siles

2.4.31. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654, 655, 656 y 659 del Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.4.29.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa al Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III y de las Emisiones que componen a éste, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

2.4.32. Normas de seguridad

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo III, del Título I, del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV, aprobado por la ASFI.

2.4.33. Obligaciones de información

Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, el Emisor:

- Suministrará al Representante de Tenedores de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
- Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

3. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS

La Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero, considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 serán empleados para lo siguiente:

1. Recambio de pasivos financieros de la Sociedad (cualquiera de los siguientes):
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta Bs 42.000.000.- (Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP S.A.M.) hasta USD 2.212.857,13 (Dos Millones Doscientos Doce Mil Ochocientos Cincuenta y Siete 13/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 15.180.199,91 (Quince Millones Ciento Ochenta Mil Ciento Noventa y Nueve 91/100 Bolivianos) ; y/o
 - Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta Bs 7.000.000.- (Siete Millones 00/100 Bolivianos); y/o
 - Pago de deuda con FUNDAPRÓ hasta USD 3.250.000.- (Tres Millones Doscientos Cincuenta Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 22.295.000.- (Veintidós Millones Doscientos Noventa y Cinco Mil 00/100 Bolivianos) ; y/o
 - Pago de deuda con el FONDESIF hasta USD 587.658,95 (Quinientos Ochenta y Siete Mil Seiscientos Cincuenta y Ocho 95/100 Dólares de los Estados Unidos de América) equivalentes a Bs 4.031.340,40 (Cuatro Millones Treinta y Un Mil Trescientos Cuarenta 40/100 Bolivianos); y/o
2. Compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en

arrendamiento financiero hasta Bs 42.000.000- (Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos).

Se precisa que en ningún caso, el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2.

El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria. El plazo de utilización de los recursos para compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 360 (trescientos sesenta) días calendario a partir del inicio de la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2, serán depositados por la Agencia de Bolsa Colocadora en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
 - Riesgo país o Riesgo estructural
 - Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias
 - Riesgo de variación de tasas de interés
- Factores de riesgo relacionados con el sector
 - Riesgo tributario
 - Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de arrendamiento financiero y/o del sistema financiero en general
- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo operacional y riesgo legal
- Factores de riesgo relacionados a los bonos
 - Mercado secundario para los bonos
 - Riesgo tributario

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y estructuración

El diseño y la estructuración de la Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 fueron realizados por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será “A mejor esfuerzo”.

5.7. Precio de colocación

Los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

5.9. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

BISA LEASING S.A., “El Emisor” y BISA S.A. Agencia de Bolsa, “El Agente Colocador” pertenecen al Grupo Financiero BISA y en ambas Sociedades el mayor accionista es el Banco BISA S.A.

5.11. Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión

La Emisión de BONOS BISA LEASING III – EMISIÓN 2 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social	BISA LEASING S.A.
Rótulo comercial:	BISA LEASING S.A.
Objeto de la sociedad:	La sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	La Paz – Bolivia Av. Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 16.
Representantes Legales:	Ing. Julio Cesar León Prado Lic. Julio Jaime Urquidí Gumucio Lic. Felipe Alfredo Arana Rück Lic. Jorge Luis Fiori Campero Lic. Verónica Rocío Vargas Salas Lic. Luis Sergio Arce Vega Ing. Freddy Sergio Villalba Leytón Lic. Ronald Darío Almaraz Guzmán Lic. Darwin Núñez Saucedo
Giro del negocio:	Arrendamiento Financiero.
CAEDC:	65910
Matrícula de Comercio:	00013138
Número y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-BIL-016/2000 mediante Resolución SPVS-IV-Nº038 de fecha 28 de enero de 2000.
Número de registro en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI):	SB Nº 005/96
Número de Identificación Tributaria:	1007051029

Número de teléfono:	(591 2) 2434624 – (591 2) 2434625 – (591 2) 2434626
Fax:	(591 2) 2434624
Casilla:	1290
Correo electrónico:	jfiori@grupobisa.com
Página WEB:	www.bisaleasing.com
Capital Autorizado:	Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito y Pagado:	Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	17.000 (Diecisiete mil)
Clase de acciones	Ordinarias
Series de las acciones	Dos series: “A” y “B”

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- Escritura Pública de Constitución N° 47/93 de fecha 6 de abril de 1993.
- Testimonio N° 71/94 de fecha 3 de febrero de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 498/94 de fecha 7 de julio de 1994. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 392/95 de fecha 17 de mayo de 1995. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 442/95 de fecha 2 de junio de 1995. Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 230/96 de fecha 6 de marzo de 1996 de protocolización de documentos referentes a Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 395/96 de fecha 8 de mayo de 1996. Aumento de Capital Autorizado y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 592/97 de fecha 25 de junio de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Escritura de Constitución Social y Estatutos.
- Testimonio N° 695/97 de fecha 11 de julio de 1997. Aclaratoria de Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 430/97 de fecha 13 de noviembre de 1997. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 580/97 de fecha 18 de diciembre de 1997. Aumento de Capital y Modificación de Estatutos Sociales.
- Testimonio N° 9618/98 de fecha 23 de junio de 1998. Aumento de Capital Pagado.
- Testimonio N° 7942/99 de fecha 29 de junio de 1999. Aumento de Capital Autorizado, Capital Pagado y Modificaciones a la Escritura de Constitución.

- Testimonio N° 217/2010 de fecha 7 de mayo de 2010. Modificación de Estatutos Sociales, en su artículo 51, relativo a las Reuniones del Directorio.
- Testimonio N° 313/2011 de fecha 16 de mayo de 2011. Modificación de los Estatutos Sociales, en su artículo 2, relativo al Objeto de la Sociedad.

6.1.3. Capital social

Al 31 de marzo de 2014 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 27.000.000.- (Veintisiete millones 00/100 Bolivianos). Al 31 de marzo de 2014, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs 17.000.000.- (Diecisiete millones 00/100 Bolivianos) y está representado por 17.000 (Diecisiete mil) acciones ordinarias, que conforman dos series, "A" y "B", con un valor nominal de Bs 1.000.- (Mil 00/100 Bolivianos) cada una. Al 31 de marzo de 2014 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	10.360	60,94%
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	3.400	20,00%
Juan Emilio Otero Steinhart	2.208	12,99%
Marcelo Jaime Castellanos Vásquez	423	2,49%
Cámara Nacional de Industrias	305	1,79%
Julio Jaime Urquidí Gumucio	203	1,19%
Osvaldo Guido Baya Clavijo	82	0,48%
Jorge Urenda Amelunge	13	0,08%
New Milton Corporation	6	0,04%
Total	17.000	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro N° 12: Nómina de accionistas de Banco BISA S.A. (al 31 de marzo de 2014)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
ICE Ingenieros S.A.	90.229.753	89,42%
Meyer Robert Agnew	1.010.408	1,00%
José Luis Aranguren Aguirre	892.185	0,88%
Sinchi Wayra S.A.	716.502	0,71%
Jorge Eduardo Rengel Sillerico	690.771	0,68%
Cámara Nacional de Industrias	588.124	0,58%
Etexbol Inversiones S.A.	356.083	0,35%
Industrias Venado S.A.	278.052	0,28%
Droguería INTI S.A.	271.173	0,27%
Tomás Barrios Santiváñez	236.165	0,23%
Otros	5.634.026	5,58%
Total	100.903.243	100,00%

Fuente: Banco BISA S.A.

Cuadro N° 13: Nómina de accionistas de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (al 31 de marzo de 2014)

Accionista	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Banco BISA S.A.	1.550.943	97,55%
Editorial Bruño	13.107	0,82%
Mainter Ltda.	12.208	0,77%

Luis Alfonso Ibáñez Montes	5.996	0,38%
MONOPOL Ltda.	1.410	0,09%
CARBOGAS S.A.	1.325	0,08%
Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda. (COBOCE LTDA.)	1.325	0,08%
La Cascada S.A.	893	0,06%
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	893	0,06%
Alejandro García Peñaranda	642	0,04%
Hugo Alfredo Meneses Márquez	221	0,01%
Luis Fernando Gonzales Torres	221	0,01%
Fernando Cristian Caballero Zuleta	221	0,01%
José Alberto Melgarejo Ibáñez	221	0,01%
Grover Calani Gabriel	220	0,01%
Industrias Duralit S.A.	1	0,00%
Rudy Eduardo Rivera Durán	1	0,00%
Total	1.589.848	100,00%

Fuente: La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

Las siguientes empresas se encuentran vinculadas a BISA LEASING S.A.:

Cuadro N° 14: Entidades vinculadas a BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)

Razón Social	Porcentaje de Participación	Tipo de vinculación
Banco BISA S.A.	60,94%	Accionaria - Dirección
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	-	Dirección
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	20,00%	Accionaria - Dirección
ICE Ingenieros S.A.	-	Dirección
Almacenes Internacionales S.A. (RAISA)	-	Dirección
BISA S.A. Agencia de Bolsa	-	Dirección
BISA SAFI S.A.	-	Dirección
BISA Sociedad de Titularización S.A.	-	Dirección

Fuente: BISA LEASING S.A.

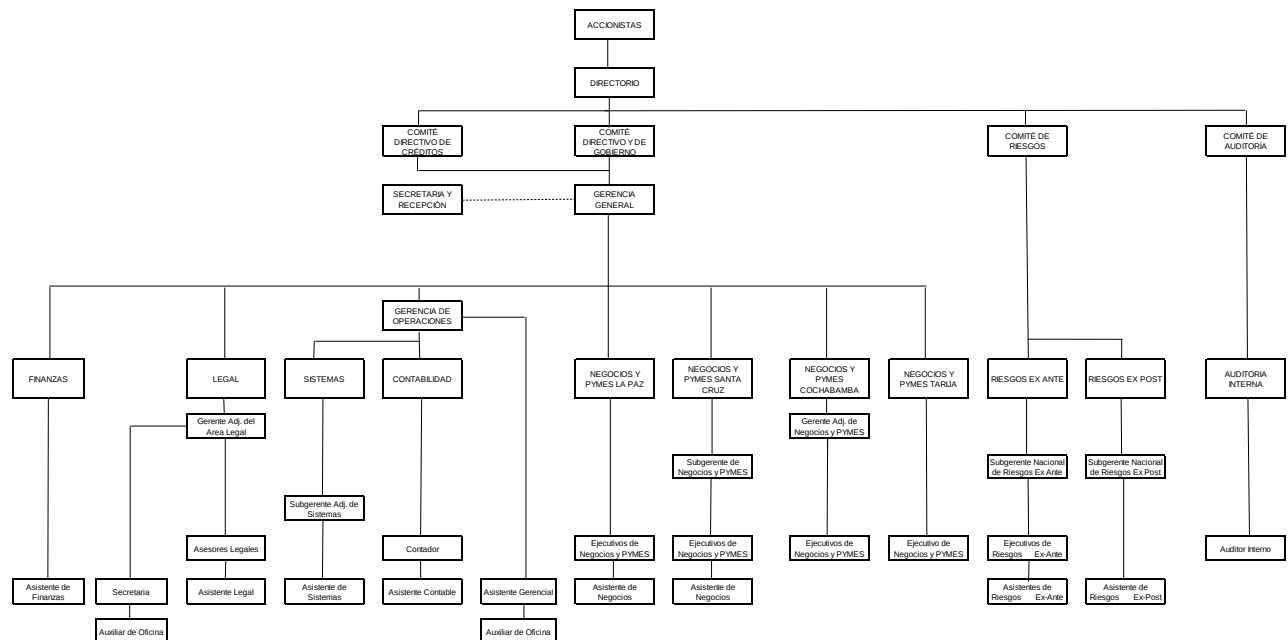
6.1.5. Estructura administrativa interna

BISA LEASING S.A. ha establecido una estructura organizacional lineal - funcional, conformada por órganos Directivos, Ejecutivos, Administrativos y Operativos; organizados en un Directorio, Comités Ejecutivos y Gerencias de Áreas.

BISA LEASING S.A. opera en la Oficina Central de La Paz, y en las regionales de Cochabamba, Tarija y Santa Cruz.

La descripción de cada órgano y de los puestos ejecutivos, dentro de la empresa, se encuentran descritos en el punto 6.1.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

Gráfico Nº 1: Organigrama de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

La composición del Directorio de BISA LEASING S.A. es la siguiente:

Cuadro Nº 15: Composición del Directorio de BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)

Nombre	Nº de Documento de Identidad	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de ingreso (Última elección)
Julio César León Prado	375293 L.P.	Boliviana	Director Titular - Presidente	Ingeniero Civil	26/02/2014
Julio Jaime Urquidi Gumucio	727550 CBB.	Boliviana	Director Titular - Vicepresidente	Contador	26/02/2014
Felipe Alfredo Arana Rück	164828 L.P.	Boliviana	Director Titular - Secretario	Abogado	26/02/2014
Tomás Nelson Barrios Santivañez	192503 L.P.	Boliviana	Director Titular	Auditor Financiero	26/02/2014
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez	2233842 L.P.	Boliviana	Director Titular	Abogado	26/02/2014
Claude Bessé Arze	252635 L.P.	Boliviana	Director Suplente	Ing. Mecánico Electricista	26/02/2014
Oscar Juan García Canseco	724621 CBB.	Boliviana	Síndico Titular	Abogado	26/02/2014
Hugo Alfredo Meneses Márquez	114744 L.P.	Boliviana	Síndico Suplente	Auditor Financiero	26/02/2014

Fuente: BISA LEASING S.A. S.A.

Los principales ejecutivos de BISA LEASING S.A. son los siguientes:

**Cuadro N° 16: Principales Ejecutivos de BISA LEASING S.A.
(al 31 de marzo de 2014)**

Nombre	N° de Documento de Identidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Jorge Luis Fiori Campero	2290157 L.P.	Gerente General	Lic. Administración de Empresas	01/09/2004
Verónica Rocío Vargas Salas	2301332 L.P.	Gerente de Operaciones	Lic. Contaduría Pública	05/05/1995
Luis Sergio Arce Vega	3740813 CBB.	Gerente Adjunto de Negocios Cochabamba	Lic. Administración de Empresas	20/11/2002
Mónica Leticia Carmela Suárez Padilla	3912359 S.C.	Gerente Adjunto del Área Legal	Lic. Derecho	22/05/2000
Klaudia Kalenny Aguilar Muñoz	4296880 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Ante	Lic. Administración de Empresas	10/03/2008
Roxana Gabriela Linares Larraín	4751563 L.P.	Subgerente Nacional de Riesgos Ex Post	Lic. Ingeniería Industrial	12/09/2005
Ronald Darío Almaraz Guzmán	2315793 L.P.	Subgerente de Negocios Santa Cruz	Lic. Administración de Empresas	01/10/2003

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.1.7. Empleados

Al 31 de marzo de 2014, BISA LEASING S.A. cuenta treinta y cinco (36) empleados.

**Cuadro N° 17: Evolución del número de empleados de BISA LEASING S.A.
(al 31 de marzo de 2014)**

Ciudad	2010	2011	2012	2013	Mar - 2014
La Paz	16	16	18	21	22
Cochabamba	3	4	4	4	4
Santa Cruz	9	9	9	9	9
Tarija	1	1	1	1	1
Total	29	30	32	35	36

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.2. Descripción de BISA LEASING S.A.

La descripción de BISA LEASING S.A., sus actividades, negocios y la descripción del sector donde se desenvuelve la empresa, se encuentran detalladas en el punto 6.2. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III.

6.3. Créditos y deudas por pagar

Cuadro N° 18: Créditos contraídos por de BISA LEASING S.A. con Bancos y Entidades Financieras (al 31 de marzo de 2014)

Préstamo	Financiador	Garantía	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Préstamo	Saldo Capital al 31/03/2014 En Bs
ene-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/08/2003	28/08/2015	515	USD	74,941.66
feb-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/10/2003	28/08/2015	515	USD	24,696.00
mar-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	10/10/2003	28/08/2015	515	USD	25,153.29

abr-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	515	USD	92,015.51
may-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/10/2003	28/08/2015	515	USD	16,817.70
jun-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	31/10/2003	28/08/2015	515	USD	152,633.77
jul-03	FONDESIF	Cartera en Garantía	24/11/2003	28/08/2015	515	USD	6,097.72
ene-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	08/01/2004	28/08/2015	515	USD	59,513.24
feb-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	05/02/2004	28/08/2015	515	USD	51,228.83
mar-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/02/2004	28/08/2015	515	USD	45,214.53
abr-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	26/02/2004	28/08/2015	515	USD	19,055.57
may-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	12/03/2004	28/08/2015	515	USD	133,186.08
jun-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	515	USD	77,033.27
jul-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/03/2004	28/08/2015	515	USD	24,248.93
ago-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	515	USD	160,066.71
sep-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	22/04/2004	28/08/2015	515	USD	34,681.00
oct-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	515	USD	121,955.57
nov-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	28/04/2004	28/08/2015	515	USD	9,908.86
dic-04	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	515	USD	122,687.26
ene-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	13/01/2005	28/08/2015	515	USD	23,072.51
feb-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/01/2005	28/08/2015	515	USD	147,782.65
mar-05	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/02/2005	28/08/2015	515	USD	173,715.37
abr-08	FONDESIF	Cartera en Garantía	03/04/2008	28/08/2015	515	USD	381,678.46
abr-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2009	28/08/2015	515	USD	490,729.41
nov-09	FONDESIF	Cartera en Garantía	09/11/2009	28/08/2015	515	USD	105,505.84
13/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/04/2004	28/08/2015	515	USD	30,489.00
14/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/05/2004	28/08/2015	515	USD	153,816.50
15/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	515	USD	38,873.29
16/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	16/06/2004	28/08/2015	515	USD	8,384.50
17/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	515	USD	48,782.28
18/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	25/06/2004	28/08/2015	515	USD	6,860.00
19/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	515	USD	30,489.00
20/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	29/07/2004	28/08/2015	515	USD	53,452.71
200704-MIGRA	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/07/2004	28/08/2015	515	USD	42,684.43
22/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	04/08/2004	28/08/2015	515	USD	121,955.57

23/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	30/08/2004	28/08/2015	515	USD	121,153.64
24/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	515	USD	83,210.29
25/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/09/2004	28/08/2015	515	USD	51,612.99
26/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	515	USD	30,732.80
27/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/10/2004	28/08/2015	515	USD	26,071.02
28/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	18/10/2004	28/08/2015	515	USD	76,679.57
29/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	21/10/2004	28/08/2015	515	USD	30,488.86
30/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	23/11/2004	28/08/2015	515	USD	23,003.91
31/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	01/12/2004	28/08/2015	515	USD	167,079.00
32/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	07/12/2004	28/08/2015	515	USD	12,195.57
33/2004	FONDESIF	Cartera en Garantía	15/12/2004	28/08/2015	515	USD	299,705.72
TOTAL OBLIGACIONES CON EL FONDESIF							4,031,340.40
1684-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2007	16/03/2015	350	USD	490,000.47
1711-Pyme	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/11/2007	16/11/2015	595	USD	489,999.37
1805	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/11/2009	15/11/2021	2,786	USD	2,744,000.00
1836	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	03/02/2010	20/01/2022	2,852	USD	3,841,600.00
1847	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	24/03/2010	21/03/2022	2,912	USD	3,841,600.00
1884	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/09/2010	15/09/2016	899	USD	1,715,000.07
1896	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	14/12/2010	15/12/2016	990	USD	2,058,000.00
1915	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	26/04/2011	17/04/2017	1,113	BS	4,666,666.66
1959	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	07/11/2011	15/11/2019	2,055	BS	7,500,000.00
1984	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	19/12/2011	15/12/2016	990	BS	4,800,000.00
1997	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	16/03/2012	16/03/2020	2,177	BS	4,875,000.00
2034	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	10/10/2012	15/10/2020	2,390	BS	6,125,000.00
2061	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	08/04/2013	15/04/2021	2,572	BS	8,000,000.00
2099	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	15/10/2013	15/10/2021	2,755	BS	8,000,000.00
2112	BDP S.A.M.	Flujos Futuros	20/12/2013	15/12/2021	2,816	BS	8,000,000.00
TOTAL OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO							67,146,866.57
24032010	FUNDAPRO	Quirografía	24/03/2010	24/03/2015	358	USD	1,715,000.00
20042010	FUNDAPRO	Quirografía	20/04/2010	20/03/2015	354	USD	3,430,000.00
5806	FUNDAPRO	Quirografía	11/06/2012	11/06/2017	1,168	USD	6,860,000.00
5812-1	FUNDAPRO	Quirografía	21/02/2013	21/02/2018	1,423	USD	6,860,000.00
5812-2	FUNDAPRO	Quirografía	04/04/2013	21/02/2018	1,423	USD	3,430,000.00
7098-1	FUNDAPRO	Quirografía	22/08/2013	22/08/2016	875	BS	4,000,000.00
7098-2	FUNDAPRO	Quirografía	26/08/2013	22/08/2016	875	BS	3,000,000.00
TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS							29,295,000.00
10046525	BANCO FORTALEZA	Quirografía	05/03/2014	01/09/2014	154	USD	3,087,000.00

S.A.

TOTAL OTROS FINANCIAMIENTOS CON BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAÍS	3,087,000.00
Cargos Devengados por Pagar por Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	942,176.75
TOTAL OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO	104,502,383.72

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Créditos contraídos con Bancos y Entidades Financieras en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2014 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 19: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo de 2014)

BONOS BISA (hasta el 31/03/2014)							
Clave de Pizarra	Emisión	Garantía	Fecha de Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Moneda del Valor	Saldo Capital al 31/03/2014 (En Bs)
BIL-2-E1B-10	BONOS BISA	Quirografaria	25/06/2010	04/06/2014	65	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1C-10	LEASING II -		25/06/2010	30/05/2015	425	USD	13.720.000,00
BIL-2-E1D-10	EMISIÓN 1		25/06/2010	24/05/2016	785	USD	13.720.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 1							41.160.000,00
BIL-2-N1A-12	BONOS BISA	Quirografaria	28/09/2012	02/09/2017	1.251	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1B-12	LEASING II -		28/09/2012	28/08/2018	1.611	Bs	10.000.000,00
BIL-2-N1C-12	EMISIÓN 2		28/09/2012	23/08/2019	1.971	Bs	25.500.000,00
TOTAL BONOS BISA LEASING II - EMISIÓN 2							45.500.000,00
BIL-3-N1A-13	BONOS BISA	Quirografaria	04/09/2013	29/07/2020	2.312	Bs	21.000.000,00
BIL-3-N1B-13	LEASING III -		04/09/2013	24/07/2021	2.672	Bs	21.000.000,00
	EMISIÓN 1						
TOTAL BONOS BISA LEASING III - EMISIÓN 1							42.000.000,00
TOTAL EMISIONES DE BONOS VIGENTES							128.660.000,00
Cargos Devengados por Pagar por Valores en Circulación							342.190,25
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							129.002.190,25

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Los Valores en Circulación que se encuentran en Dólares de los Estados Unidos de América fueron convertidos a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2014 de Bs 6,86/USD 1.

Cuadro Nº 20: Deudas subordinadas contraídas por BISA LEASING S.A. (al 31 de marzo 2014)

Préstamo	Financiador	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Moneda	Tasa %	Saldo Capital (En Bs)
0/2003	FONDESIF ASISTENCIA TÉCNICA	13/08/2003	En trámite de patrimonialización	USD	-	1.089.429,74
TOTAL OBLIGACIONES SUBORDINADAS						1.089.429,74

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: Las Obligaciones Subordinadas que se encuentran en Dólares Americanos fueron convertidas a Bolivianos al tipo de cambio contable vigente al cierre de marzo de 2014 de Bs 6,86/USD 1.

6.4. Procesos legales de BISA LEASING S.A.

**Cuadro Nº 21: Procesos legales vigentes de BISA LEASING S.A.
(al 31 de marzo de 2014)**

Fecha	Demandados	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado
20/06/2013	PREMEZCLADOS DECEMENTO de Álvaro Ives Chanez Cervantes.	Proceso ejecutivo, Expediente s/n	Juzgado 11ºICC	Con intimación de pago de la mora y entrega de los bienes otorgados en Leasing, retención de fondos procesadas por la ASFI, y orden de secuestro con allanamiento ejecutada, habiéndose recuperado un accesorio del bien, cumpliéndose la citación con la Demanda.	Bs.22.537,38.-

Fuente: BISA LEASING S.A.

Nota: El importe implicado, no incluye intereses, costos y gastos judiciales, los cuales se liquidarán al momento de ejecución de la Sentencia.

6.5. Hechos Relevantes recientes de BISA LEASING S.A.

Fecha	Descripción
08/05/2014	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 8 de mayo de 2014, se determinó ratificar la autorización para que el Gerente General haya suscrito el acuerdo con IRS a nombre de BISA Leasing S.A. y sea el punto de contacto designado como Oficial Responsable y realice las acciones necesarias para cumplir con la Ley FATCA a partir de su implementación el 1 de julio de 2014. Es importante aclarar que aunque BISA Leasing S.A. no tiene depositantes consideró adecuado que la empresa consiga un GIIN. Consiguió este número y se declaró como Registered Deemed Compliant (Cumplidora) a diferencia de las empresas del Grupo y el Banco que son Participating Financial Institution.
08/04/2014	Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing III": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de marzo de 2014 es de 273,66% (mayor al mínimo establecido de 100%).
10/03/2014	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 7 de marzo de 2014, se aprobaron los siguientes puntos: - Elección de los personeros del Directorio, quedando el mismo conformado de la siguiente forma: Julio César León Prado Presidente Julio Jaime Urquidí Gumucio Vicepresidente Felipe Alfredo Arana Rück Secretario Carlos Ramiro Guevara Rodríguez Director Tomas Nelson Barrios Santivañez Director Claude Bessé Arze Director Suplente - Designación del Comité Directivo y de Gobierno Corporativo, del Comité Directivo de Créditos, Comité Nacional de Créditos, del Comité de Riesgos, del Comité de Auditoría y del Comité de Seguridad Física.
09/01/2014	Ha comunicado que en relación al compromiso financiero del Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing II" y Prospecto Marco para el "Programa de Emisiones de Bonos BISA Leasing III": El Índice de Cobertura de Cartera (ICC) al 31 de diciembre de 2013 es de 195,19% (mayor al mínimo establecido de 100%).

Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2013 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de marzo de 2014, preparados por la Lic. Verónica Vargas en su calidad de Gerente de Operaciones de BISA LEASING S.A. y revisados por la Lic. Cynthia Montes en su calidad de Auditor Interno de BISA LEASING S.A.

Los estados financieros de las gestiones 2011, 2012 y 2013 no registran ningún efecto del ajuste por inflación; se encuentran presentados a valores históricos.

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7 del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

6.6.1. Balance General

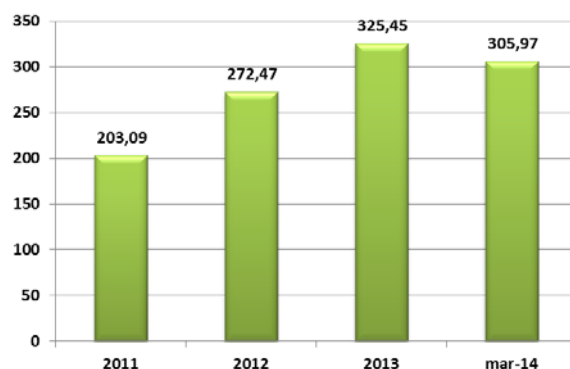
Activo Total

El activo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2011 alcanzó Bs 203,09 millones, al 31 de diciembre de 2012 ascendió a Bs 272,47 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2013 sumó Bs 325,45 millones.

Entre el 2011 y el 2012 el activo total muestra un importante incremento de Bs 69,38 millones (34,16%) como producto, principalmente, del incremento de la cartera en Bs 38,24 millones (22,77%) y de las inversiones temporarias en Bs 19,65 millones (3812,21%). Entre el 2012 y 2013 se observa un nuevo incremento de Bs 52,98 millones (19,44%); explicado, principalmente, por el notable aumento de la cartera en Bs 55,38 millones (26,87%).

Los incrementos de la cartera, y por consiguiente los incrementos del total activo, durante el período analizado se deben al incremento de las operaciones leasing financiero en los sectores de industria, servicios y construcción que han presentado un crecimiento sostenido de 2011 a 2013.

Gráfico N° 2: Activo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

El activo más importante de la Sociedad es la cartera. En las gestiones 2011, 2012 y 2013 la cartera representa un 86,67%, 75,65% y 80,36% del activo total respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 305,97 millones.

Disponibilidades

Las disponibilidades de la empresa están compuestas únicamente por la cuenta bancos y corresponsales del país.

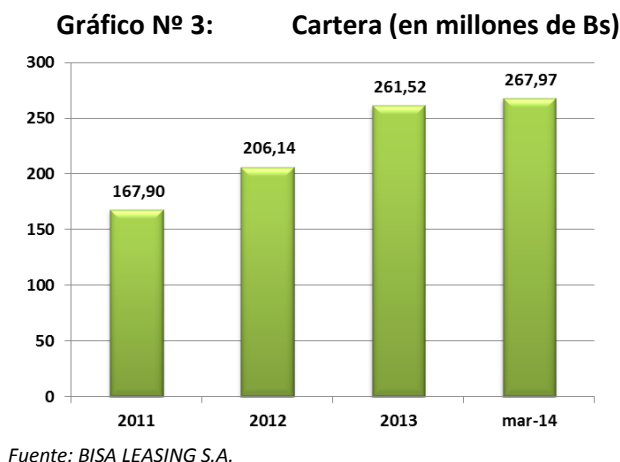
Al 31 de diciembre de 2011 sumaron Bs 11,68 millones representando el 5,75% del activo total; al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron Bs 18,95 millones correspondientes al 6,95% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2013 registraron Bs 26,21 millones equivalentes al 8,05% del total activo.

Los incrementos de esta cuenta durante el período analizado se explican, principalmente, por la obtención de nuevos préstamos por la Sociedad que para el cierre de las gestiones en cuestión se encontraban en proceso de colocación.

Al 31 de marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 6,18 millones.

Cartera (neta de provisión para incobrables)

La cartera de BISA LEASING S.A. está compuesta por: la cartera vigente, la cartera vencida, la cartera en ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, la cartera reprogramada o reestructurada vencida, la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución, los productos devengados por cobrar cartera y la provisión para cartera incobrable.



Los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados.

Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Los datos muestran que para diciembre de 2011 se registraron Bs 167,90 millones en cartera, equivalentes al 82,67% del activo total; para diciembre de 2012 la cartera alcanzó Bs 206,14 millones, correspondientes al 75,65% del activo total; mientras que para diciembre de 2013 reportó Bs 261,52 millones, representando un 80,36% del activo total.

Entre el 2011 y el 2012 se observa un crecimiento de Bs 38,24 millones (22,77%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de agroindustria, construcción e industria. Entre el 2012 y el 2013 la cartera experimentó un incremento de Bs 55,38 millones (26,87%). El crecimiento de la cartera en este período se debió, principalmente, a los desembolsos realizados con clientes de los sectores de industria, construcción y servicios.

Cuadro Nº 22: Estructura de la Cartera de Créditos (en millones de Bs)

PERÍODO	2011	2012	2013	Mar - 2014
Cartera vigente total (1)	170,51	206,51	258,89	263,00
Corto plazo - a menos de un año	67,12	81,43	102,05	102,05
Largo plazo - a más de un año	103,39	125,08	160,95	160,95
Cartera vencida total (2)	1,31	1,65	4,69	7,97
Cartera en ejecución total (3)	2,25	0,74	0,39	0,08
Productos devengados por cobrar cartera	2,01	2,50	2,99	3,29
Previsión para cartera incobrable	8,18	5,26	5,44	6,37
Cartera en Mora (2+3)	3,57	2,39	5,08	8,05
Cartera Bruta (1+2+3)	174,07	208,90	263,97	271,05
Cartera Neta	167,90	206,14	261,52	267,97

Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 267,97 millones.

Otras Cuentas por Cobrar

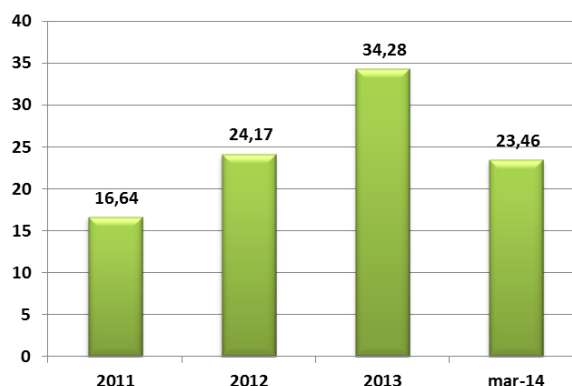
La cuenta otras cuentas por cobrar está compuesta por: pagos anticipados, gastos por recuperar, crédito fiscal IVA, otras partidas pendientes de cobro, importes entregados en garantía y previsión para cuentas por cobrar.

Los saldos al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

Al 31 de diciembre de 2011 las otras cuentas por cobrar sumaron Bs 16,64 millones, equivalentes al 8,19% del activo total; al 31 de diciembre de 2012 registraron Bs 24,17 millones igual al 8,87% del activo total; mientras que para el 2013 ascendieron a Bs 34,28 millones representando 10,53% del activo total.

Gráfico Nº 4: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2011 y el 2012 otras cuentas por cobrar se incrementaron en Bs 7,54 millones (45,31%). El crecimiento experimentado por esta cuenta es explicado por el incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 4,51 millones (39,30%) y el incremento de la cuenta crédito fiscal IVA en Bs 3,19 millones (66,83%). Entre las gestiones 2012 y 2013 existe un importante incremento de Bs 10,10 millones (41,79%), como resultado principalmente del incremento de la cuenta pagos anticipados en Bs 4,76 millones (29,78%) y el incremento de la cuenta crédito fiscal IVA en Bs 4,02 millones (50,50%).

Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad y facturas de proveedores, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

Al 31 de marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 23,46 millones.

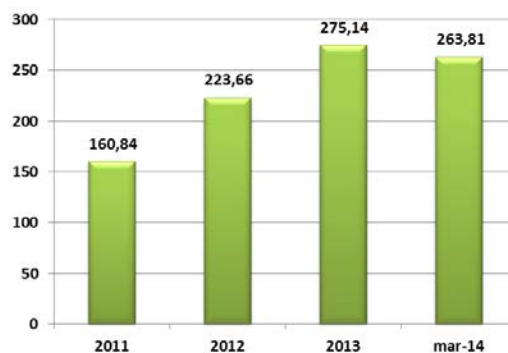
Pasivo Total

El pasivo total de BISA LEASING S.A. al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 160,84 millones, representando 79,19% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2012 reportó Bs 223,66 millones, equivalentes al 82,09% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2013 esta cuenta sumó Bs 275,14 millones, igual al 84,54% del total pasivo y patrimonio neto. La cuenta de pasivo está compuesta principalmente por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento y títulos valores en circulación durante el período analizado. Esta composición se explica en el hecho que BISA LEASING S.A. no capta recursos directamente del público.

Entre el 2011 y el 2012 existe un incremento en el pasivo total de Bs 62,82 millones (39,06%); producto, principalmente, del incremento de títulos valores en circulación y otras cuentas por pagar; en Bs 45,64 millones (69,82%) y Bs 14,67 millones (138,39%), respectivamente. Entre el

2012 y el 2013 el pasivo total de la Sociedad experimentó un crecimiento de Bs 51,49 millones (23,02%); como consecuencia, principalmente, del incremento de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 24,47 millones (30,42%) y de los títulos valores en circulación en Bs 18,00 millones (16,22%).

Gráfico Nº 5: Pasivo total (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

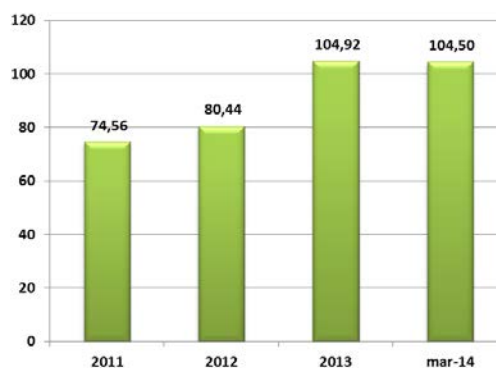
Al 31 de marzo de 2014 el pasivo total de la Sociedad asciende a Bs 263,81 millones.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

Durante el período analizado, las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento están compuestas por deudas contraídas por BISA LEASING S.A. con instituciones como el FONDESIF, el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., FUNDAPRÓ y bancos locales con sus respectivos cargos devengados por pagar.

Las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de BISA LEASING S.A. en la gestión 2011 fueron de Bs 74,56 millones representando 36,71% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2012 sumaron Bs 80,44 millones correspondientes a 29,52% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente en la gestión 2013 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 104,92 millones equivalentes al 32,24% del total pasivo y patrimonio neto.

Gráfico Nº 6: Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa un incremento de las deudas obligaciones con bancos y entidades de financiamiento de Bs 5,88 millones que representan un 7,89% en términos relativos. En el análisis correspondiente a las gestiones 2012 y 2013 se observa un incremento de Bs 24,47 millones equivalentes a 30,42% en términos relativos.

El incremento de la cuenta obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en el período analizado, fue producto principalmente de la contratación y desembolso de nuevos préstamos, dentro de la línea de crédito mantenida, con el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Al 31 de marzo de 2014 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento ascienden a Bs 104,50 millones.

Títulos Valores en Circulación

La cuenta títulos valores en circulación está compuesta por: Bonos no convertibles en acciones, Pagarés Bursátiles y Cargos financieros devengados por pagar.

Entre el 2011 y el 2012 existe un crecimiento en esta cuenta de Bs 45,64 millones (69,82%), explicado principalmente por el incremento de las cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en octubre de 2012.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de emisiones de bonos por USD 15,00 millones a tres años plazo, el cual fue denominado “Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING II”. El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2012, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de BONOS BISA LEASING II fue por USD 8,00 millones, compuesta por cuatro series distintas, cada una por USD 2,00 millones y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todas las series habían sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs 54.880.000, equivalente a USD 8,00 millones.

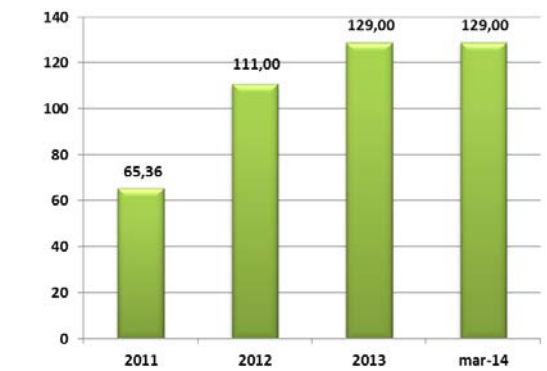
La Emisión 2 de BONOS BISA LEASING II fue por Bs 45,50 millones, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs 45,50 millones.

Entre el 2012 y el 2013 existe un nuevo incremento en esta cuenta de Bs 18,00 millones (16,22%), explicado principalmente por el incremento de las cuenta bonos no convertibles en acciones debido a la colocación de los BONOS BISA LEASING III – Emisión 1 en septiembre de 2013.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el “Programa de Emisiones de BONOS BISA LEASING III” mediante Resolución ASFI/Nº 376/2013 por un monto de USD 15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la primera Emisión dentro de este Programa, denominada BONOS BISA LEASING III –

Emisión 1, por un monto de Bs 42.000.000. Al 31 de diciembre de 2013 esta Emisión fue colocada en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs 42,00 millones.

Gráfico N° 7: Títulos valores en circulación (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

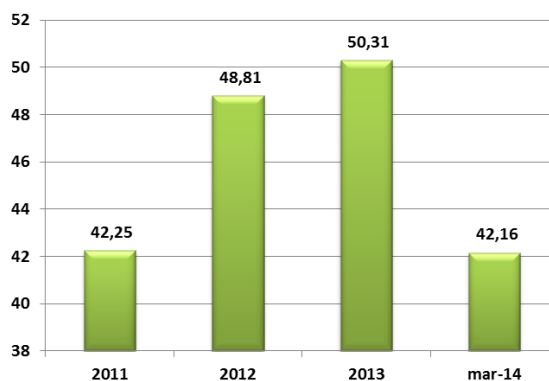
Al 31 de marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a Bs 129,00 millones.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto está compuesto por: capital social, reservas y resultados acumulados.

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la gestión 2008, los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Gráfico N° 8: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 el patrimonio neto registró Bs 42,25 millones equivalentes al 20,81% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2012 ascendió a Bs 48,81 millones representando el 17,91% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2013 reportó Bs 50,31 millones, igual al 15,46% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2011 y el 2012 el patrimonio neto reportó un incremento de Bs 6,56 millones (15,52%) debido al crecimiento de resultados acumulados y reservas en Bs 2,17 millones (23,81%) y Bs 4,39 millones (27,19%), respectivamente. Entre el 2012 y el 2013 el patrimonio experimentó un leve crecimiento de Bs 1,50 millones (3,06%).

Al 31 de marzo de 2014 el patrimonio de la Sociedad asciende a Bs 42,16 millones.

Capital Social

La cuenta más importante del patrimonio neto es la del capital social que representó, en las gestiones 2011, 2012 y 2013; el 8,37%, 6,24% y 5,22% del total pasivo y patrimonio neto respectivamente.

El capital pagado de la Sociedad asciende a Bs 17,00 millones dividido en 17.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs 1.000.-

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 fue de Bs 2.485,44, Bs 2.871,29 y Bs 2.959,26 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2014 el capital social de la Sociedad asciende a Bs 17,00 millones y el valor patrimonial proporcional es de Bs 2.479,97.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representó 4,48%, 4,14% y 3,36% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2011 ascendieron a Bs 9,10 millones, en la gestión 2012 alcanzaron Bs 11,27 millones y en la gestión 2013 sumaron Bs 10,94 millones.

Entre el 2011 y el 2012 se produce incremento de Bs 2,17 millones equivalente en términos relativos al 23,81%, como resultado de las utilidades obtenidas por BISA LEASING S.A. en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones. Entre el 2012 y el 2013 los resultados acumulados muestran una leve disminución de Bs 0,33 millones (2,91%).

Al 31 de marzo de 2014 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs 1,74 millones y representan el 0,57% del total pasivo y patrimonio.

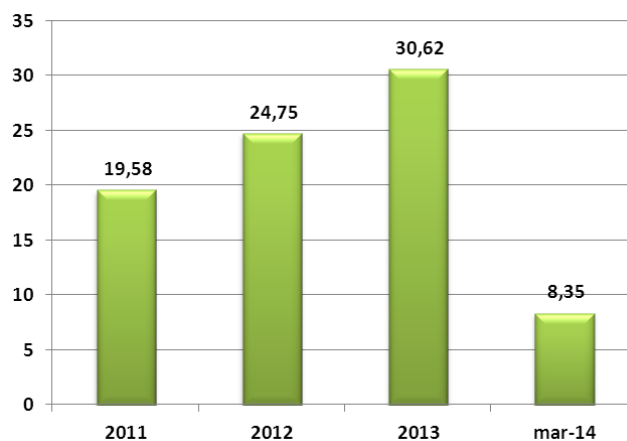
6.6.2. Estado de Resultados

Ingresos Financieros

Los ingresos de BISA LEASING S.A. están compuestos por: productos por disponibilidades, productos por inversiones temporarias, productos por cartera vigente, productos por cartera vencida y ejecución y productos por otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a Bs 19,58 millones, al 31 de diciembre de 2012 reportaron Bs 24,75 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2013 los ingresos alcanzaron Bs 30,62 millones.

Gráfico Nº 9: Ingresos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2011 y 2012 los ingresos financieros crecieron en Bs 5,17 millones, esto representa un incremento de 26,38%; principalmente por el aumento de los productos por cartera vigente de Bs 5,22 millones (28,56%).

Entre el 2012 y 2013 los ingresos financieros se incrementaron en Bs 5,87 millones (23,72%); principalmente por el incremento de los productos por cartera vigente en el 2012, cuenta que experimentó un crecimiento de Bs 6,13 millones (26,10%). El incremento de la cuenta analizada se debe principalmente al crecimiento de la cartera vigente total en la gestión 2013.

Al 31 de marzo de 2014 los ingresos financieros de la Sociedad fueron de Bs 8,35 millones.

Gastos Financieros

Los gastos financieros de BISA LEASING S.A. están compuestos por: cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, cargos por títulos valores no convertibles en acciones y otras comisiones.

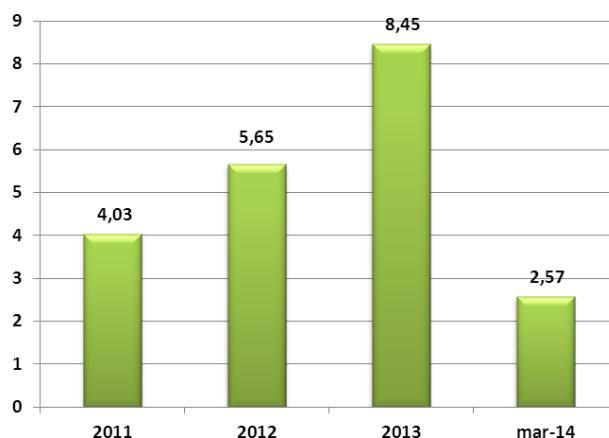
Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron Bs 4,03 millones, equivalentes al 20,56% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2012 sumaron Bs 5,65 millones, representando el 22,83% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2013 reportaron Bs 8,45 millones, correspondientes al 27,59% de los ingresos financieros.

Los gastos financieros aumentaron entre las gestiones 2011 y 2012 en 40,29% representando un monto de Bs 1,62 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento en Bs 1,30 millones (77,18%). La tasa promedio ponderada pasiva fue mayor a la de 2011, lo cual influyó directamente sobre el incremento del gasto financiero.

Entre las gestiones 2012 y 2013 los gastos financieros se incrementaron nuevamente, esta vez en 49,54% representando un monto de Bs 2,80 millones; explicado, principalmente, por el aumento de los cargos por títulos valores no convertibles en acciones en Bs 2,41 millones (98,24%).

Al 31 de marzo de 2014 los gastos financieros de la Sociedad fueron de Bs 2,57 millones.

Gráfico N° 10: Gastos financieros (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Resultado Financiero Bruto

El resultado financiero bruto representa la diferencia entre los ingresos financieros y los gastos financieros.

Para la gestión 2011 el resultado financiero bruto sumó Bs 15,56 millones, equivalente al 79,44% de los ingresos financieros; para la gestión 2012 alcanzó Bs 19,10 millones, representando el 77,17% de los ingresos financieros; finalmente para la gestión 2013 ascendió a Bs 22,17 millones igual al 72,41% de los ingresos financieros.

Entre el 2011 y 2012 existe un crecimiento de Bs 3,54 millones (22,78%). Entre las gestiones 2012 y 2013 el resultado financiero bruto se incrementó en Bs 3,07 millones (16,08%), a raíz del incremento de los ingresos financieros en la gestión 2013.

Al 31 de marzo de 2014 el resultado financiero bruto fue de Bs 5,78 millones y representó un 69,22% de los ingresos financieros.

Otros Ingresos Operativos

La cuenta otros ingresos operativos incluye: ingresos de bienes realizables e ingresos operativos diversos.

Los otros ingresos operativos de BISA LEASING S.A. sumaron al 31 de diciembre de 2011 Bs 3,15 millones, equivalentes al 16,07% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron Bs 2,82 millones, representando el 11,41% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2013 reportaron Bs 1,91 millones, correspondientes al 6,23% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2011 y 2012 se observa una disminución de los otros ingresos operativos, equivalente a Bs 0,32 millones (10,28%). Este decremento fue producto, principalmente, de la

disminución de la cuenta ingresos operativos diversos, en Bs 0,92 millones (55,30%). Entre las gestiones 2012 y 2013 la cuenta analizada mostró un nuevo decremento de Bs 0,92 millones (32,50%), consecuencia de la disminución de los ingresos de bienes realizables en Bs 1,10 millones (53,13%).

Al 31 de marzo de 2014 la cuenta otros ingresos operativos fueron de Bs 0,04 millones y representó un 0,42% de los ingresos financieros.

Recuperación de Activos Financieros

La cuenta recuperación de activos financieros está compuesta por: disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y disminución de previsión genérica cíclica.

Para la gestión 2011 ascendió a Bs 6,84 millones, representando el 34,91% de los ingresos financieros; para la gestión 2012 registró Bs 10,53 millones, equivalente al 42,55% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2013 reportó Bs 8,92 millones, igual al 29,12% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta registra un importante crecimiento de Bs 3,69 millones (54,02%). Entre las gestiones 2012 y 2013 la cuenta analizada mostró una disminución de Bs 1,61 millones (15,33%).

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta fue de Bs 2,08 millones, monto que representa el 24,95% de los ingresos financieros.

Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

La cuenta cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros está compuesta por: Cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica.

Para la gestión 2011 ascendió a Bs 7,16 millones, representando el 36,55% de los ingresos financieros; para la gestión 2012 registró Bs 10,97 millones, equivalente al 44,34% de los ingresos financieros; mientras que para la gestión 2013 reportó Bs 12,08 millones, igual al 39,44% de los ingresos financieros.

Entre las gestiones 2011 y 2012 esta cuenta registra crecimiento de Bs 3,81 millones (53,29%), como resultado del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable y cargo por previsión genérica cíclica; en Bs 1,83 millones (39,01%) y Bs 1,98 millones (80,57%), respectivamente.

Entre las gestiones 2012 y 2013 se produce un incremento de Bs 1,10 (10,06%), como consecuencia, principalmente, del incremento de la cuenta cargo por previsión específica para cartera incobrable.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta fue de Bs 3,55 millones, monto que representa el 42,55% de los ingresos financieros.

Gastos de Administración

Los gastos de administración están compuestos por: gastos de personal, servicios contratados, seguros, comunicaciones y traslados, impuestos, mantenimiento y reparaciones, depreciaciones y desvalorización de bienes de uso, amortizaciones gastos de organización, gastos notariales y judiciales, alquileres, papelería, útiles y materiales de servicio, propaganda y publicidad, aportes a la ASFI y otros gastos de administración.

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron Bs 7,89 millones, equivalente al 40,30% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2012 sumaron Bs 8,68 millones, representando el 35,06% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2013 reportaron Bs 10,36 millones, correspondiente al 33,82% de los ingresos financieros.

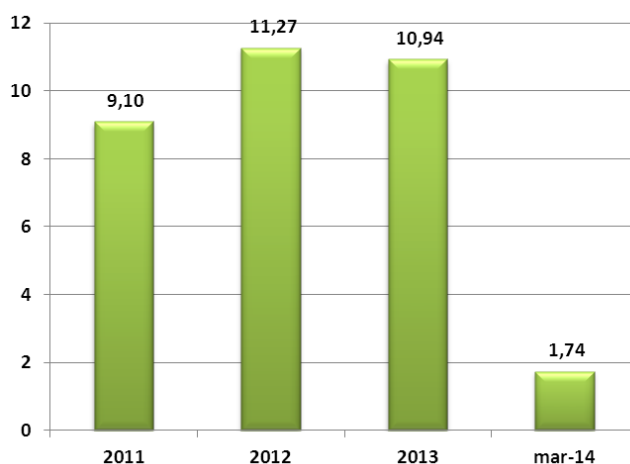
Entre el 2011 y 2012 se evidencia un aumento de Bs 0,78 millones (9,93%), causado por el incremento de los gastos de personal en 2012, en Bs 0,66 millones (13,61%). Entre el 2012 y 2013 los gastos de administración se incrementaron en Bs 1,68 millones (19,36%), principalmente por el crecimiento de los gastos de personal en la gestión 2013; en Bs 0,72 millones (13,09%).

Al 31 de marzo de 2014 los gastos de administración ascendieron a Bs 2,96 millones, monto que representa el 35,38% de los ingresos financieros.

Resultado Neto del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 el resultado neto del ejercicio fue de Bs 9,10 millones, igual al 46,48% de los ingresos financieros; al 31 de diciembre de 2012 alcanzó Bs 11,27 millones, correspondiente al 45,54% de los ingresos financieros y para el 31 de diciembre de 2013 sumó Bs 10,94 millones equivalente al 35,74% de los ingresos financieros.

Gráfico Nº 11: Resultado neto del ejercicio (en millones de Bs)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Entre el 2011 y 2012 existe un incremento de Bs 2,17 millones (23,81%), dado principalmente por el incremento del resultado financiero bruto de Bs 3,54 millones (22,78%). Asimismo, durante la gestión 2012 la disminución de otros ingresos operativos y el incremento de los gastos financieros,

producto del incremento de la tasa de interés pasiva promedio ponderada, jugaron un papel importante en el resultado neto obtenido.

Entre el 2012 y 2013 el resultado neto experimentó un decremento de Bs 0,33 millones (2,91%). Si bien los ingresos financieros mostraron un crecimiento importante, la disminución del resultado neto del ejercicio fue causada en gran medida por la disminución de la recuperación de activos financieros y el incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.

Al 31 de marzo de 2014 el resultado neto obtenido por la Sociedad fue de Bs 1,74 millones.

6.6.3. Indicadores Financieros

Para el análisis de los indicadores financieros se deberá tener en cuenta las siguientes definiciones:

Cartera: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución más los productos devengados por cobrar cartera menos la previsión para cartera incobrable. Esta cartera podrá denominarse también cartera neta.

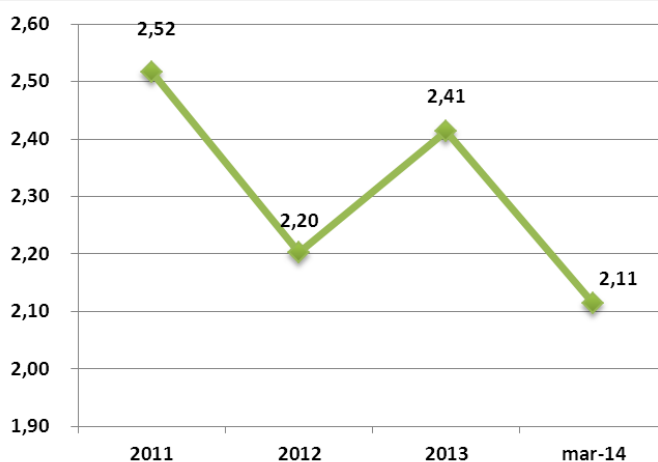
Cartera bruta: Suma de la cartera vigente más la cartera vencida más la cartera en ejecución más la cartera reprogramada o reestructurada vigente más la cartera reprogramada o reestructurada vencida más la cartera reprogramada o reestructurada en ejecución. Esta cartera no considera los productos devengados por cobrar cartera ni las provisiones para cartera incobrable.

6.6.3.1. Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)

También denominado Razón Corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Gráfico Nº 12: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Para la gestión 2011 el coeficiente de liquidez fue de 2,52 veces; para la gestión 2012, 2,20 veces; y finalmente para la gestión 2013 fue de 2,41 veces.

Si bien se observa que durante el período analizado existen variaciones de este indicador, una disminución entre las gestiones 2011 y 2012 y una subida entre las gestiones 2012 y 2013, se puede verificar que la Sociedad se encuentra en condiciones de satisfacer holgadamente sus pasivos de corto plazo con todos sus activos de corto plazo.

Al 31 de marzo de 2014 el coeficiente de liquidez fue de 2,11 veces.

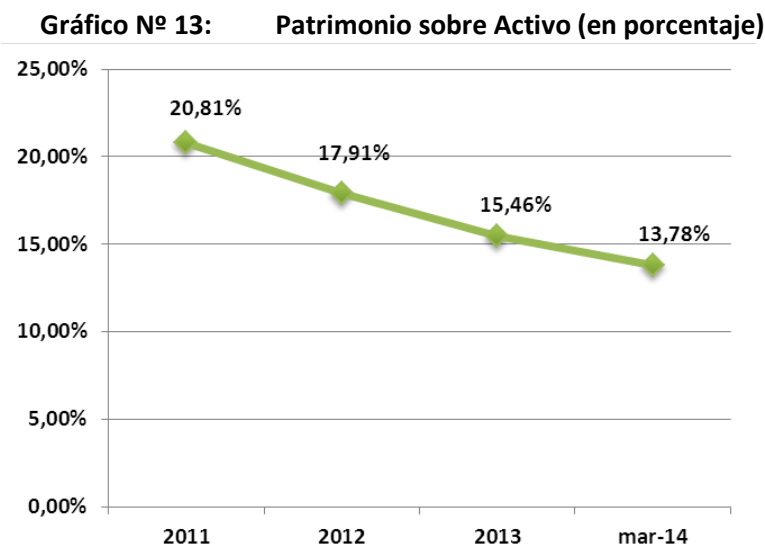
Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto / Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los accionistas. Así como el coeficiente de liquidez informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2011 el ratio patrimonio sobre activo de BISA LEASING S.A. fue 20,81%; para el 31 de diciembre de 2012, 17,91%; y finalmente para diciembre de 2013 fue de 15,46%.

Durante el período analizado se observa que la mayor parte del activo total de la Sociedad está siendo financiado por deuda, representando el patrimonio de la misma una proporción cuya media está entre un 15,00% y un 20,00% del activo total. Esta estructura 80 – 20 es explicada por el giro del negocio de BISA LEASING S.A.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio patrimonio sobre activo fue de 13,78%.



Fuente: BISA LEASING S.A.

Solvencia Patrimonial $(\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} / \text{Patrimonio Neto})$
 $((\text{Cartera vencida total} + \text{Ejecución Total} - \text{Previsión para cartera incobrable} - \text{Previsión genérica cíclica}) / \text{Patrimonio Neto})$

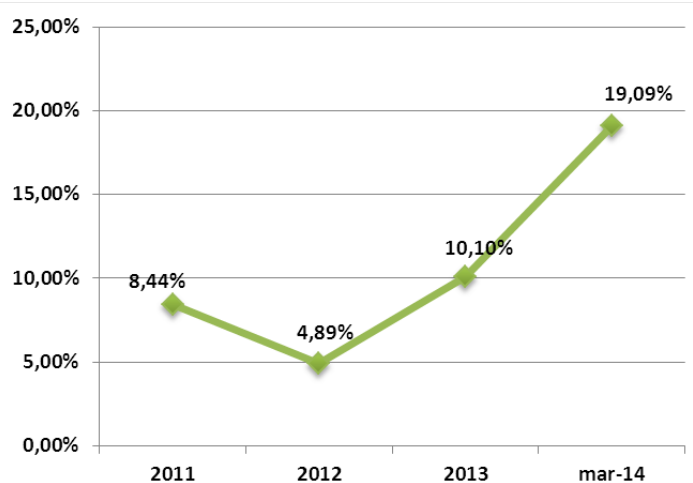
Este indicador mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora total, en el primer caso, y en el segundo caso mide la proporción del patrimonio comprometido por la magnitud de la cartera en mora que no fue previsionada. Se considera que esta relación captura de buena manera la situación de solvencia bancaria, ya que los valores presentados en una serie temporal reflejarían el potencial deterioro o mejora del nivel patrimonial debido a modificaciones en la calidad de la cartera de créditos.

Si analizamos el primer indicador, es decir tomando el total de la cartera en mora sin considerar previsiones, se observa que para la gestión 2011 el indicador fue de 8,44%, para el 2012 el indicador fue de 4,89%; mientras que para la gestión 2013 fue de 10,10%.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de solvencia patrimonial fue de 19,09%.

Al realizar el análisis del segundo ratio se observa que todos los valores obtenidos son negativos, incluyendo el correspondiente a marzo 2014, ya que la cartera en mora fue previsionada en más del 100,00% durante todo el período analizado.

Gráfico N° 14: Solvencia Patrimonial (en porcentaje sin considerar previsiones)



Fuente: BISA LEASING S.A.

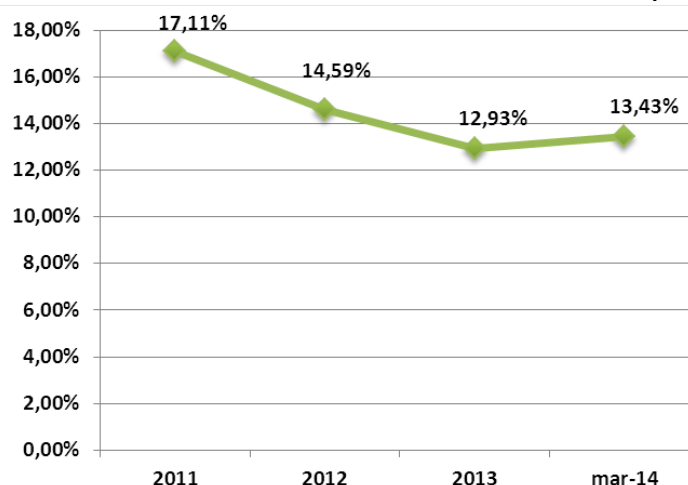
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) (Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo)

El coeficiente de adecuación patrimonial de una entidad de intermediación financiera es la relación porcentual entre el capital regulatorio y los activos y contingentes ponderados en función de factores de riesgo, incluyendo a los riesgos de crédito, de mercado y operativo, utilizando los procedimientos establecidos en la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

De acuerdo al Artículo 415 de la Ley N° 393 de Servicios financieros, las EIF deberán mantener un coeficiente de adecuación patrimonial de por lo menos el diez por ciento (10%). Lo que significa que las entidades pueden operar con un volumen de activos de riesgos diez veces más grande que su patrimonio (apalancamiento).

El Órgano Ejecutivo mediante decreto supremo podrá incrementar este porcentaje hasta un doce por ciento (12%), en función de las condiciones prevaecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.

Gráfico N° 15: Coeficiente de Adecuación Patrimonial (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al cierre de la gestión 2011 el CAP de BISA LEASING S.A. fue de 17,11%, al cierre de 2012 fue de 14,59% y finalmente, al cierre de 2013 el CAP de la Sociedad fue de 12,93%.

Al 31 de marzo de 2014 el CAP de la Sociedad fue de 13,43%.

6.6.3.2. Calidad de Cartera

Cobertura de la Cartera en Mora ((Previsión para cartera incobrable + Previsión genérica cíclica))/Cartera en mora)

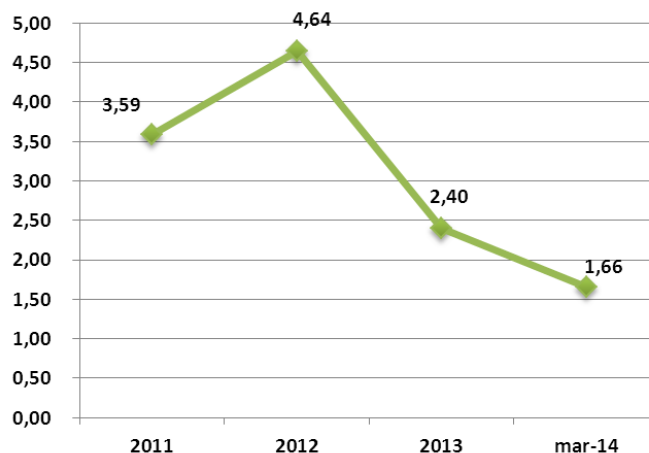
El ratio de cobertura de cartera en mora muestra las veces que se puede cubrir la cartera en mora con las previsiones realizadas. Las previsiones son una corrección valorativa de un préstamo otorgado por una EIF, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En Bolivia, la Previsión para Incobrabilidad de Cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos: Previsión (específica y genérica) para Incobrabilidad de Cartera y Previsión Cíclica.

Al 31 de diciembre de 2011 la cobertura de la cartera en mora fue de 3,59 veces; al 31 de diciembre de 2012, 4,64 veces y al 31 de diciembre de 2013, 2,40 veces.

Se puede verificar que en el período analizado, y a pesar de las fluctuaciones del indicador, las previsiones realizadas superan ampliamente el monto de la cartera en mora; razón por la cual la no recuperación de la cartera incobrable no incidiría en los resultados de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de cobertura de la cartera en mora fue de 1,66 veces.

Gráfico N° 16: Cobertura de la Cartera en Mora (en veces)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Cartera Vigente (Cartera Vigente Total/Cartera Bruta)

Este ratio indica la proporción de la cartera vigente total en relación con el total de la cartera bruta. Es decir sin considerar las previsiones para cartera incobrable ni los productos devengados por cobrar cartera.

Para la gestión 2011 este ratio fue 97,95%; para el 2012, 98,86% y para la gestión 2013, 98,07%.

Entre la gestión 2011 y la gestión 2012 el indicador muestra un incremento producto del incremento de la cartera vigente total y la disminución de la cartera en mora, en Bs 36,01 millones (21,12%) y Bs 1,18 millones (33,09%), respectivamente. Entre el 2012 y 2013 se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2013 la cartera vigente total se incrementó en Bs 52,37 millones (25,36%) mientras que la cartera en mora, lo hizo en mayor proporción, en Bs 2,70 millones (113,06%).

Al 31 de marzo de 2014 el ratio de cartera vigente fue de 97,03%.

Índice de Mora (Cartera vencida Total + Ejecución Total /Cartera Bruta)

El Índice de Mora muestra la cartera en mora como proporción de la cartera bruta. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia. Magnitudes crecientes señalarían un deterioro en la calidad de la cartera y contrariamente, las disminuciones reflejarían mejoras

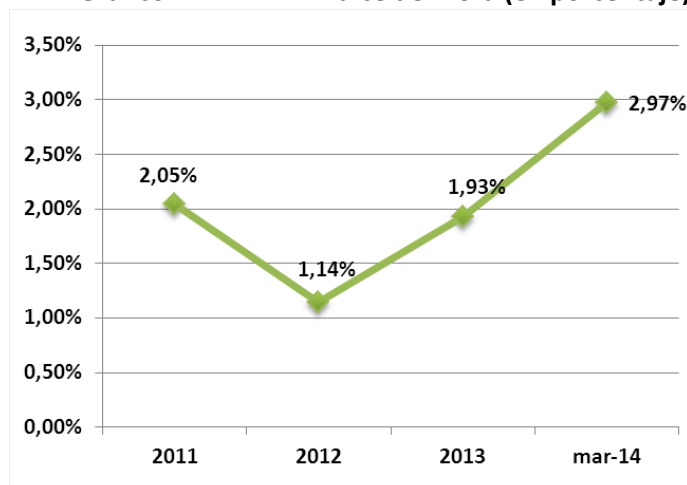
La cartera en mora es aquella en incumplimiento de capital y/o intereses, se hayan iniciado acciones de cobranza o no, que ha dejado de generar ingresos por intereses y con riesgos potenciales en su recuperación.

Al 31 de diciembre de 2011 esta proporción fue 2,05%; al 31 de diciembre de 2012, 1,14% y al 31 de diciembre de 2013, 1,93%.

Entre el 2011 y el 2012 el indicador muestra una mejora, reflejada en la disminución del mismo, producto principalmente de la disminución de la cartera en mora en Bs 1,18 millones (33,09%). Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador experimentó un deterioro como consecuencia del incremento de la cartera en mora en mayor proporción que la cartera bruta; en Bs 2,70 millones (113,06%) y Bs 55,07 millones (26,36%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el índice de mora de la Sociedad fue de 2,97%.

Gráfico N° 17: Índice de Mora (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6.3.3. Endeudamiento y Estructura de Activos y Pasivos

Razón Deuda Patrimonio (Total Pasivo / Patrimonio Neto)

La razón deuda patrimonio indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2011 este ratio fue 3,81 veces; para el 2012, 4,58 veces y para la gestión 2013, 5,47 veces.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador registró un incremento como consecuencia del incremento del total pasivo en mayor proporción que el incremento experimentado por el patrimonio neto; en Bs 62,82 millones (39,06%) y Bs 6,56 millones (15,52%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

Entre el 2012 y 2013 se registró un incremento del indicador, debido a que en la gestión 2013 el patrimonio neto se incrementó en menor proporción que el total pasivo; en Bs 1,50 millones (3,06%) y Bs 51,49 millones (23,02%), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 la razón deuda patrimonio fue de 6,26 veces.

Cartera sobre Activo (Cartera / Total Activo)

La cartera crediticia se constituye en el principal activo de las EIF y por ende la fuente generadora de ingresos. El indicador nos muestra la proporción que representa la cartera respecto al total activo.

A diciembre de 2011 esta proporción fue 82,67%; a diciembre de 2012, 75,65% y a diciembre de 2013, 80,36%.

Al 31 de marzo de 2014 este ratio fue de 87,58%.

Financiamiento (Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento / Total Pasivo) (Títulos Valores en Circulación / Total Pasivo)

Las principales fuentes de financiamiento de BISA LEASING S.A. son los bancos locales y entidades de financiamiento y el mercado de valores boliviano. Los ratios analizados muestran la proporción del pasivo que se encuentra financiada a través de las dos alternativas mencionadas. Cabe resaltar que BISA LEASING S.A. no capta recursos del público.

Respecto a la deuda mantenida con bancos y entidades de financiamiento, durante la gestión 2011 el 46,36% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2012 esta proporción fue de 35,97% y para la gestión 2013 esta proporción fue de 38,13%.

El decremento de este ratio, durante la gestión 2012, se debe a que el pasivo total se incrementó en mayor proporción que las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en Bs 62,82 millones (39,06%) y en Bs 5,88 millones (7,89%), respectivamente. El importante crecimiento del pasivo total fue producto, principalmente, de la colocación primaria de los BONOS BISA LEASING II – Emisión 2 en el mes de octubre de 2012.

Al 31 de marzo de 2014 esta proporción fue de 39,61%.

El financiamiento obtenido en el mercado de valores boliviano se instrumentó a través de Bonos no convertibles en acciones y pagarés bursátiles.

Al cierre de la gestión 2011 la proporción del pasivo financiada a través de títulos valores fue de 40,64%, al cierre de la gestión 2012 fue de 49,63% y finalmente al cierre de la gestión 2013 fue de 46,89%.

6.6.3.4. Eficiencia

Margen de Intermediación (Ingresos Financieros / Cartera Bruta) (Gastos Financieros / Cartera Bruta)

El ratio ingresos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación de la rentabilidad promedio generada por la cartera bruta, el activo más importante de la Sociedad.

Este ratio fue de 11,25% para la gestión 2011, 11,85% para la gestión 2012 y 11,60% para la gestión 2013.

Entre las gestiones 2011 y 2012 existe una mejora del indicador, reflejada en su crecimiento, producto del importante incremento de los ingresos financieros en la gestión 2012, mismos que se incrementaron en Bs 5,17 millones (26,38%). Entre las gestiones 2012 y 2013, existe una disminución del indicador, debido a que en la gestión 2013 los ingresos financieros crecieron en menor proporción que la cartera bruta; en Bs 5,87 millones (23,72%) y Bs 55,07 millones (26,36%).

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta nos da una aproximación sobre el costo promedio de financiamiento que asume la Sociedad respecto a su activo más importante, la cartera bruta.

El ratio gastos financieros sobre cartera bruta fue de 2,31% para la gestión 2011, 2,70% para la gestión 2012 y 3,20% para la gestión 2013.

El incremento de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento.

Eficiencia Administrativa (Gastos Administrativos / Ingresos Financieros)

El presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de los ingresos financieros de la empresa; por tanto indica que proporción de estos ingresos que se necesita para cubrir los gastos de administración de la Sociedad.

Para el 2011 esta relación fue 40,30%; para el 2012, 35,06% y para el 2013, 33,82%.

La disminución de este ratio en el período analizado demuestra que la Sociedad ha logrado optimizar sus gastos administrativos.

Eficiencia Operativa (Gastos Financieros + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

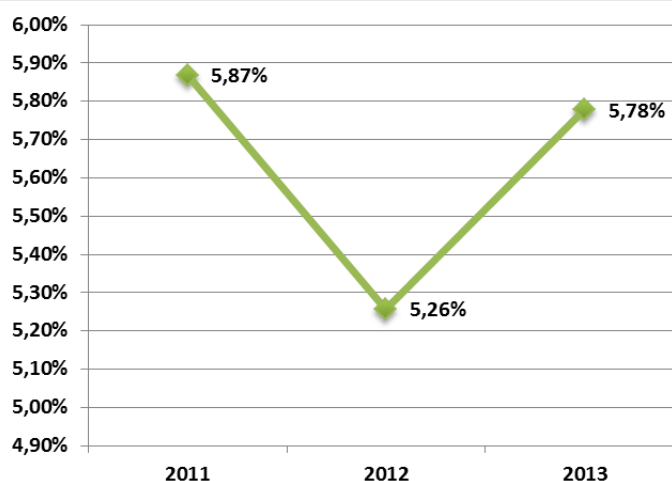
La eficiencia operativa, representada por la suma de los gastos financieros y de los gastos administrativos entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2011 este ratio fue 5,87%; al 31 de diciembre de 2012, 5,26% y al 31 de diciembre de 2013, 5,78%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta una disminución, producto del importante incremento del activo total en Bs 69,38 millones (34,16%); mismo que creció en mayor proporción que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos de Bs 2,41 millones

(20,19%). En la gestión 2013 se observa un incremento del indicador. La desmejora del mismo se explica debido a que la suma de los gastos financieros y gastos administrativos experimentó un incremento de Bs 4,48 millones (31,26%) mientras que el activo total creció en menor proporción, Bs 52,98 millones (19,44%).

Gráfico N° 18: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



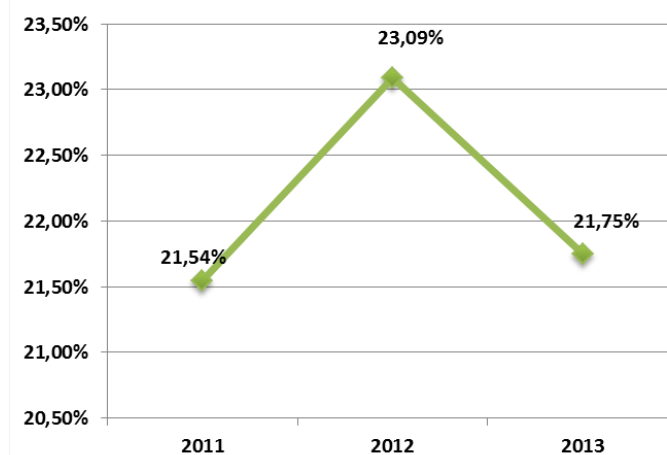
Fuente: BISA LEASING S.A.

6.6.3.5. Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado Neto/ Patrimonio Neto)

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma.

Gráfico N° 19: Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 el ROE reportó 21,54%; al 31 de diciembre de 2012, 23,09% y al 31 de diciembre 2013, 21,75%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador experimenta nueva mejora, producto del importante resultado neto conseguido en la gestión 2012 de Bs 11,27 millones, lo que significó un incremento del resultado neto de Bs 2,17 millones (23,81%). Entre el 2012 y 2013 el ROE experimentó un leve decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013.

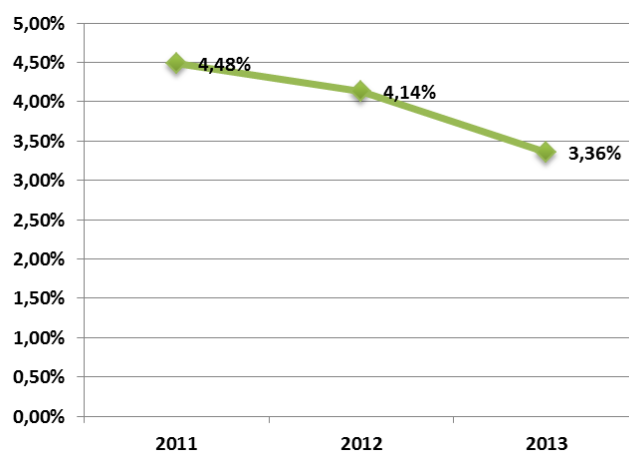
ROA: Retorno sobre Activos (Resultado Neto / Total Activo)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2011 el ROA de BISA LEASING S.A. fue de 4,48%; para el 2012, 4,14% y para la gestión 2013, 3,36%.

Entre las gestiones 2011 y 2012 el indicador muestra una ligera disminución, ya que aunque el resultado neto del ejercicio se incrementó respecto a la gestión 2011, Bs 2,17 millones (23,81%); el incremento del total activo fue mayor a éste en proporción, Bs 69,38 millones (34,16%). Entre el 2012 y 2013 el ROA experimentó un decremento a raíz de la disminución del resultado neto de la gestión 2013 y del importante crecimiento del activo en dicha gestión.

Gráfico Nº 20: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

Margen Financiero Bruto (Resultado Financiero Bruto / Ingresos Financieros)

El margen financiero bruto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad bruta; es decir luego de descontar los principales gastos referidos al giro del negocio (gastos financieros).

En el 2011 el indicador fue de 79,44%; en la gestión 2012 fue de 77,17% y en el 2013 fue de 72,41%.

La disminución de este ratio durante el período analizado es explicado por el incremento de la tasa pasiva en el sistema financiero, lo cual encareció los costos que asume la Sociedad al momento de obtener financiamiento; permitiendo de este modo que una menor parte de los ingresos se conviertan en utilidad bruta.

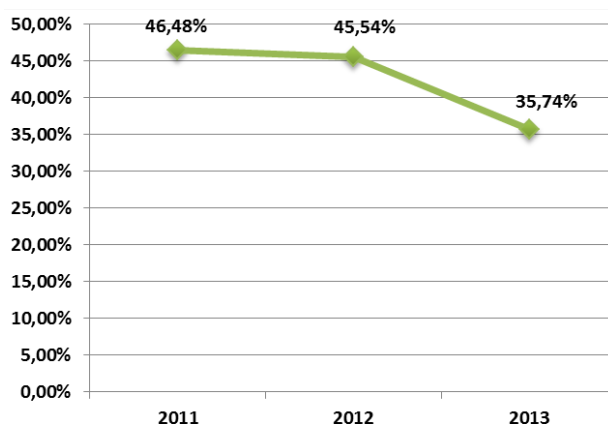
Margen Neto (Resultado Neto / Ingresos Financieros)

El margen neto representa el porcentaje de los principales ingresos que capta la empresa (ingresos financieros) que efectivamente se convierten en utilidad neta; es decir luego de sumar o restar, según corresponda, al resultado financiero bruto los demás ingresos y gastos de la Sociedad.

En el 2011 este indicador fue 46,48%; en la gestión 2012, 45,54% y en el 2013, 35,74%.

Al cierre de la gestión 2012 el indicador desmejora respecto a la gestión 2011. La disminución del margen neto surge, principalmente, como consecuencia del incremento de los gastos financieros en Bs 1,62 millones (40,29%) y la reducción de otros ingresos operativos en Bs 0,32 millones (10,28%). Entre las gestiones 2012 y 2013 el indicador muestra una nueva disminución producto de la disminución de la recuperación de activos financieros y del incremento de los cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, principalmente.

Gráfico Nº 21: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: BISA LEASING S.A.

6.7. Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 los Estados Financieros de BISA LEASING S.A. fueron auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2013 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2010 considerando que en la gestión 2009 se venció el contrato que se tenía con PricewaterhouseCoopers S.R.L. por 3 gestiones consecutivas. Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. fue designada por el Directorio de la Sociedad para realizar las auditorías externas de las gestiones 2010, 2011 y 2012. Sin embargo, el Directorio de BISA LEASING S.A. de fecha 4 de junio de 2012, aprobó la contratación de la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., para la prestación de servicios de Auditoría Externa por la gestión 2012. Asimismo, el Directorio de 10 de julio de 2013, determinó ratificar la contratación de la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L. para la prestación de servicios de Auditoría Externa para la gestión 2013.

Durante los últimos tres (3) años no se ha producido la renuncia o destitución del principal funcionario contable, siendo a la fecha la señora Verónica Vargas Salas quien ocupa actualmente el cargo Gerente de Operaciones.

6.7.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Cuadro Nº 23: Cálculo Histórico del Índice de Cobertura de Cartera (ICC) (expresado en USD)

Compromiso		Dic - 11	Dic - 12	Dic - 13	Mar - 14
ICC= (Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica))/(Promedio trimestral de cartera en mora) ≥ 100%	Promedio trimestral de (Previsiones por cartera incobrable + Previsión genérica cíclica)	1.966.589,10	1.694.475,11	1.784.805,76	1.923.686,36
	Promedio trimestral de cartera en mora	826.016,07	408.454,59	914.399,72	702.955,52
	ICC	238,08%	414,85%	195,19%	273,66%

Fuente: BISA LEASING S.A.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro Nº 24: Análisis Horizontal del Balance General de BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo
Activo								
Disponibilidades	11,68	18,95	26,21	6,18	7,27	62,21%	7,26	38,33%
Inversiones temporarias	0,52	20,17	0,02	5,02	19,65	3812,21%	(20,15)	-99,91%
Cartera	167,90	206,14	261,52	267,97	38,24	22,77%	55,38	26,87%
Cartera vigente	149,73	192,96	247,18	257,45	43,24	28,88%	54,22	28,10%
Cartera vencida	-	1,65	4,69	2,60	1,65		3,04	0,00%
Cartera en ejecución	0,56	0,58	0,30	0,08	0,02	0,00%	(0,28)	-47,90%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	20,78	13,55	11,71	5,55	(7,23)	-34,79%	(1,84)	-13,60%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1,31	-	-	5,37	(1,31)	0,00%	-	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1,69	0,16	0,09	-	(1,53)	-90,60%	(0,07)	-42,85%
Productos devengados por cobrar cartera	2,01	2,50	2,99	3,29	0,49	24,20%	0,49	19,75%
Previsión para cartera incobrable	8,18	5,26	5,44	6,37	(2,92)	-35,73%	0,18	3,41%
Otras cuentas por cobrar	16,64	24,17	34,28	23,46	7,54	45,31%	10,10	41,79%
Bienes realizables	3,77	0,30	-	0,00	(3,47)	0,00%	(0,30)	-100,00%
Inversiones permanentes	0,03	0,03	0,03	0,03	0,00	0,00%	-	0,00%
Bienes de uso	2,54	2,71	3,39	3,30	0,17	6,70%	0,68	25,03%
Otros activos	0,01	0,00	0,01	0,00	(0,01)	-80,82%	0,00	133,79%
TOTAL ACTIVO	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%
Pasivo								
Obligaciones con el público	4,56	-	-	-	(4,56)	-100,00%	-	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	74,56	80,44	104,92	104,50	5,88	7,89%	24,47	30,42%
Otras cuentas por pagar	10,60	25,26	33,36	22,21	14,67	138,39%	8,09	32,03%
Previsiones	4,67	5,86	6,78	7,01	1,19	25,54%	0,91	15,59%
Títulos valores en circulación	65,36	111,00	129,00	129,00	45,64	69,82%	18,00	16,22%
Obligaciones subordinadas	1,09	1,09	1,09	1,09	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO	160,84	223,66	275,14	263,81	62,82	39,06%	51,49	23,02%
Patrimonio Neto								
Capital social	17,00	17,00	17,00	17,00	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	16,15	20,54	22,36	23,42	4,39	27,19%	1,82	8,88%
Resultados acumulados	9,10	11,27	10,94	1,74	2,17	23,81%	(0,33)	-2,91%
TOTAL PATRIMONIO NETO	42,25	48,81	50,31	42,16	6,56	15,52%	1,50	3,06%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%

Fuente: BISA LEASING S.A.

BALANCE GENERAL BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo
Activo								
Activo Corriente	101,73	147,52	165,02	140,01	45,78	45,00%	17,50	11,87%
Activo no Corriente	101,35	124,95	160,43	165,96	23,60	23,29%	35,48	28,39%
TOTAL ACTIVO	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%
Pasivo								
Pasivo Corriente	40,43	66,97	68,35	66,20	26,54	65,66%	1,38	2,06%
Pasivo no Corriente	120,41	156,69	206,79	197,61	36,28	30,13%	50,11	31,98%
TOTAL PASIVO	160,84	223,66	275,14	263,81	62,82	39,06%	51,49	23,02%
TOTAL PATRIMONIO NETO	42,25	48,81	50,31	42,16	6,56	15,52%	1,50	3,06%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	203,09	272,47	325,45	305,97	69,38	34,16%	52,98	19,44%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 25: Análisis Vertical del Balance General de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

BISA LEASING S.A.

PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14
Activo				
Disponibilidades	5,75%	6,95%	8,05%	2,02%
Inversiones temporarias	0,25%	7,40%	0,01%	1,64%
Cartera	82,67%	75,65%	80,36%	87,58%
Cartera vigente	73,73%	70,82%	75,95%	84,14%
Cartera vencida	0,00%	0,61%	1,44%	0,85%
Cartera en ejecución	0,28%	0,21%	0,09%	0,03%
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	10,23%	4,97%	3,60%	1,81%
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	0,65%	0,00%	0,00%	1,76%
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	0,83%	0,06%	0,03%	0,00%
Productos devengados por cobrar cartera	0,99%	0,92%	0,92%	1,08%
Previsión para cartera incobrable	4,03%	1,93%	1,67%	2,08%
Otras cuentas por cobrar	8,19%	8,87%	10,53%	7,67%
Bienes realizables	1,86%	0,11%	0,00%	0,00%
Inversiones permanentes	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Bienes de uso	1,25%	1,00%	1,04%	1,08%
Otros activos	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo				
Obligaciones con el público	2,24%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	36,71%	29,52%	32,24%	34,15%
Otras cuentas por pagar	5,22%	9,27%	10,25%	7,26%
Previsiones	2,30%	2,15%	2,08%	2,29%
Títulos valores en circulación	32,18%	40,74%	39,64%	42,16%
Obligaciones subordinadas	0,54%	0,40%	0,33%	0,36%
TOTAL PASIVO	79,19%	82,09%	84,54%	86,22%
Patrimonio Neto				
Capital social	8,37%	6,24%	5,22%	5,56%
Reservas	7,95%	7,54%	6,87%	7,65%
Resultados acumulados	4,48%	4,14%	3,36%	0,57%
TOTAL PATRIMONIO NETO	20,81%	17,91%	15,46%	13,78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 26: Estado de Resultados y Análisis Horizontal de BISA LEASING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS BISA LEASING S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14	2011 - 2012 Horizontal Absoluto	2011 - 2012 Horizontal Relativo	2012 - 2013 Horizontal Absoluto	2012 - 2013 Horizontal Relativo
Ingresos financieros	19,58	24,75	30,62	8,35	5,17	26,38%	5,87	23,72%
Gastos financieros	4,03	5,65	8,45	2,57	1,62	40,29%	2,80	49,54%
Resultado financiero bruto	15,56	19,10	22,17	5,78	3,54	22,78%	3,07	16,08%
Otros ingresos operativos	3,15	2,82	1,91	0,04	(0,32)	-10,28%	(0,92)	-32,50%
Otros gastos operativos	1,51	1,83	0,51	0,02	0,32	21,28%	(1,31)	-71,81%
Resultado de operación bruto	17,20	20,10	23,56	5,80	2,90	16,86%	3,46	17,24%
Recuperación de activos financieros	6,84	10,53	8,92	2,08	3,69	54,02%	(1,61)	-15,33%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	7,16	10,97	12,08	3,55	3,81	53,29%	1,10	10,06%
Resultado de operación después de incobrables	16,88	19,65	20,40	4,33	2,78	16,46%	0,75	3,80%
Gastos de administración	7,89	8,68	10,36	2,96	0,78	9,93%	1,68	19,36%
Resultado de operación neto	8,98	10,98	10,05	1,37	1,99	22,20%	(0,93)	-8,49%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,12	0,29	0,44	0,18	0,17	145,84%	0,15	49,88%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	9,10	11,27	10,48	1,56	2,17	23,81%	(0,79)	-6,98%
Ingresos extraordinarios			0,74	0,18	-		0,74	
Gastos de gestiones anteriores			0,28	-	-		0,28	
Resultado neto del ejercicio	9,10	11,27	10,94	1,74	2,17	23,81%	(0,33)	-2,91%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 27: Análisis Vertical del Estado de Resultados de BISA LEASING S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS BISA LEASING S.A.				
PERÍODO	2011	2012	2013	mar-14
Ingresos financieros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos financieros	20,56%	22,83%	27,59%	30,78%
Resultado financiero bruto	79,44%	77,17%	72,41%	69,22%
Otros ingresos operativos	16,07%	11,41%	6,23%	0,42%
Otros gastos operativos	7,69%	7,38%	1,68%	0,20%
Resultado de operación bruto	87,82%	81,21%	76,95%	69,44%
Recuperación de activos financieros	34,91%	42,55%	29,12%	24,95%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	36,55%	44,34%	39,44%	42,55%
Resultado de operación después de incobrables	86,18%	79,42%	66,63%	51,83%
Gastos de administración	40,30%	35,06%	33,82%	35,38%
Resultado de operación neto	45,88%	44,36%	32,81%	16,45%
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,61%	1,18%	1,43%	2,17%
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mant. de valor	46,48%	45,54%	34,24%	18,63%
Ingresos extraordinarios				2,21%
Gastos de gestiones anteriores				0,00%
Resultado neto del ejercicio	46,48%	45,54%	35,74%	20,84%

Fuente: BISA LEASING S.A.

Cuadro Nº 28: Indicadores Financieros de BISA LEASING S.A.

ANALISIS DE RATIOS FINANCIEROS

CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2011	2012	2013	mar-14
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,52	2,20	2,41	2,11
Patrimonio sobre Activo	Patrimonio Neto / Total Activo	Porcentaje	20,81%	17,91%	15,46%	13,78%
Solvencia Patrimonial	Cartera vencida total + Ejecución total/Patrimonio Neto	Porcentaje	8,44%	4,89%	10,10%	19,09%
	(Cartera vencida total + Ejecución total - Previsión para cartera incobrable - Previsión genérica cíclica) / Patrimonio Neto	Porcentaje	-21,85%	-17,78%	-14,11%	-12,55%
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	Patrimonio Neto/Activos ponderados por riesgo	Porcentaje	17,11%	14,59%	12,93%	13,43%
CALIDAD DE CARTERA						
Cobertura de la Cartera en Mora	Previsión para cartera incobrable +Previsión genérica cíclica/Cartera en mora	Veces	3,59	4,64	2,40	1,66
Cartera Vigente	Cartera vigente total/Cartera bruta	Porcentaje	97,95%	98,86%	98,07%	97,03%
Índice de Mora	Cartera vencida total+Ejecución total/Cartera bruta	Porcentaje	2,05%	1,14%	1,93%	2,97%
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS						
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Patrimonio	Veces	3,81	4,58	5,47	6,26
Cartera sobre Activo	Cartera/Total Activo	Porcentaje	82,67%	75,65%	80,36%	87,58%
Financiamiento	Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento/Total Pasivo	Porcentaje	46,36%	35,97%	38,13%	39,61%
	Títulos valores en circulación/Total Pasivo	Porcentaje	40,64%	49,63%	46,89%	48,90%
RATIOS DE EFICIENCIA						
Margen de Intermediación	Ingresos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	11,25%	11,85%	11,60%	
	Gastos financieros/Cartera Bruta	Porcentaje	2,31%	2,70%	3,20%	
Eficiencia Administrativa	Gastos administrativos/Ingresos financieros	Porcentaje	40,30%	35,06%	33,82%	
Eficiencia Operativa	Gastos financieros+Gastos Administrativos/Total Activo	Porcentaje	5,87%	5,26%	5,78%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Resultado Neto/Patrimonio Neto	Porcentaje	21,54%	23,09%	21,75%	
ROA Retorno sobre Activos	Resultado Neto/Total Activo	Porcentaje	4,48%	4,14%	3,36%	
Margen Financiero Bruto	Resultado financiero bruto/Ingresos financieros	Porcentaje	79,44%	77,17%	72,41%	
Margen Neto	Resultado neto/Ingresos financieros	Porcentaje	46,48%	45,54%	35,74%	

Fuente: BISA LEASING S.A.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

24 de febrero de 2014

A los señores
Directores y Accionistas de
BISA Leasing S.A.
La Paz

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, referidas a auditoría externa. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de BISA Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

BISA LEASING S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Notas	2013 Bs	2012 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	26.208.736	18.946.001
Inversiones temporarias	8 c)	17.378	20.165.488
Cartera	8 b)	261.520.814	206.136.234
Cartera vigente		247.178.685	192.962.206
Cartera vencida		4.690.660	1.648.660
Cartera en ejecución		301.210	578.097
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		11.708.451	13.551.034
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		90.732	158.772
Productos devengados por cobrar cartera		2.988.629	2.495.623
Provisión para cartera incobrable		(5.437.553)	(5.258.158)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	34.276.577	24.173.512
Bienes realizables	8 f)	-	303.168
Inversiones permanentes	8 d)	30.992	30.992
Bienes de uso	8 g)	3.389.725	2.711.226
Otros activos	8 h)	5.258	2.249
Total activo		325.449.480	272.468.870
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	104.916.578	80.442.879
Otras cuentas por pagar	8 j)	33.355.193	25.262.942
Previsiones	8 k)	6.778.593	5.864.151
Títulos valores en circulación	8 l)	129.002.190	110.997.571
Obligaciones subordinadas	8 m)	1.089.430	1.089.430
Total pasivo		275.141.984	223.656.973
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	17.000.000	17.000.000
Reservas	9 b)	22.364.700	20.541.078
Resultados acumulados	9 c)	10.942.796	11.270.819
Total patrimonio neto		50.307.496	48.811.897
Total pasivo y patrimonio neto		325.449.480	272.468.870
Cuentas de orden	8 u)	352.193.343	297.433.924

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Jorge Fiori C.
Gerente General

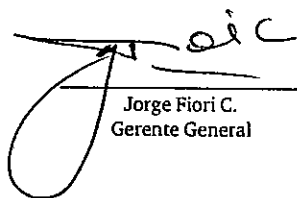
Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

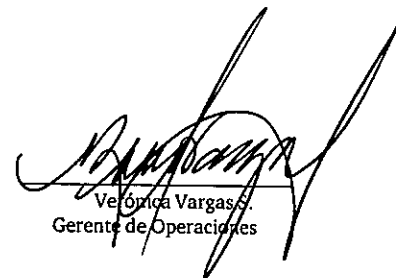
BISA LEASING S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	30.619.645	24.749.353
Gastos financieros	8 n)	<u>(8.448.599)</u>	<u>(5.649.623)</u>
Resultado financiero bruto		22.171.046	19.099.730
Otros ingresos operativos	8 q)	1.906.127	2.824.073
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(514.691)</u>	<u>(1.825.915)</u>
Resultado de Operación Bruto		23.562.482	20.097.888
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	8.916.713	10.530.565
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(12.077.363)</u>	<u>(10.973.477)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		20.401.832	19.654.976
Gastos de Administración	8 r)	<u>(10.355.417)</u>	<u>(8.676.042)</u>
Resultado de Operación Neto		10.046.415	10.978.934
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>437.450</u>	<u>291.863</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		10.483.865	11.270.797
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>741.616</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores		11.225.481	11.270.797
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>(282.982)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>10.942.499</u></u>	<u><u>11.270.797</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General

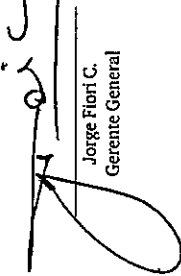

Verónica Vargas
Gerente de Operaciones

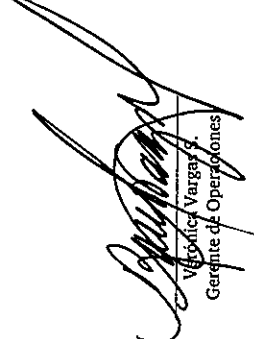
BISA LEASING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Reservas					Total reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distribuable Bs	Reserva Legal Bs				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	17.000.000	10.739.988	-	5.409.342		16.149.330	9.103.150	42.252.480
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012	-	-	-	910.315		910.315	(910.315)	-
Constitución de reserva no distribuable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012	-	-	3.481.433	-		3.481.433	(3.481.433)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2011, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2012	-	-	-	-		-	(4.711.380)	(4.711.380)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-		-	11.270.797	11.270.797
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17.000.000	10.739.988	3.481.433	6.319.657		20.541.078	11.270.819	48.811.897
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	1.127.080		1.127.080	(1.127.080)	-
Constitución de reserva no distribuable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	696.542	-		696.542	(696.542)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2012, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	-		-	(9.446.900)	(9.446.900)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-		-	10.942.499	10.942.499
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17.000.000	10.739.988	4.177.975	7.446.737		22.364.700	10.942.796	50.307.496

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General

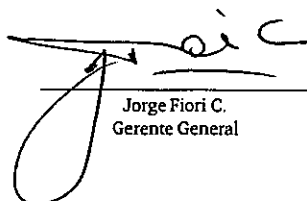

Víctor Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

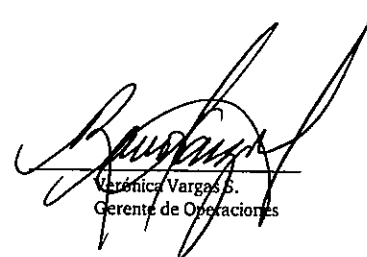
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	2013 Bs	2012 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	10.942.499	11.270.797
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(2.988.629)	(2.495.623)
- Cargos devengados no pagados	1.101.662	804.121
- Previsiones para incobrables	2.225.208	(750.074)
- Previsiones cíclicas	935.442	1.192.985
- Previsiones para beneficios sociales	395.576	386.192
- Depreciaciones	415.733	347.133
- Amortizaciones	2.249	9.474
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	13.029.740	10.765.005
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
- Cartera de préstamos	2.495.623	2.009.331
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(476.550)	(410.708)
- Títulos Valores en Circulación	(327.571)	(190.889)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(10.103.065)	(7.537.583)
- Bienes realizables	303.168	3.470.016
- Otros activos	(5.258)	-
- Otras cuentas por pagar - diversas, provisiones y provisiones	7.675.675	9.723.856
Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación -	12.591.762	17.829.028
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
- A corto plazo	3.560.474	2.505.640
- A mediano y largo plazo	20.630.303	3.310.569
Incremento (disminución) de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio:	(198.079.443)	(153.875.537)
- Créditos recuperados en el ejercicio:	140.962.661	116.875.268
Flujo neto aplicado a actividades de intermediación:	(32.926.005)	(31.184.060)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento en préstamos:		
- Títulos valores en circulación	17.990.000	45.500.000
Cuentas de los accionistas:		
- Pago de dividendos	(9.446.900)	(4.711.380)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	8.543.100	40.788.620
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución, neto en:		
- Inversiones temporarias	20.148.110	(19.650.038)
- Bienes de uso	(1.094.232)	(517.273)
Flujo neto originado en (aplicada) actividades de inversión	19.053.878	(20.167.311)
Incremento de fondos durante el ejercicio	7.262.735	7.266.277
Disponibilidades al inicio del ejercicio	18.946.001	11.679.724
Disponibilidades al cierre del ejercicio	26.208.736	18.946.001

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

La ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 23 de enero de 1996, mediante la cual extendió a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros).

La Sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la Sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz y sus agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

El promedio de empleados al 31 de diciembre de 2013, es de 35 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Ley N° 393 de Servicios Financieros

En agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, con el objeto de regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, la protección al consumidor financiero y la participación del Estado como rector del sistema financiero; y entró en vigencia 90 días después de su promulgación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Ley N° 393 de Servicios Financieros (Cont.)

La referida Ley, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero, como un instrumento de financiamiento. Algunos de los principales cambios que contempla la Ley N° 393 de Servicios Financieros, relacionados con las operaciones de arrendamiento financiero, son los siguientes:

- Las entidades financieras autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), podrán efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000 (Doscientas Mil Unidades de Fomento a la Vivienda) e inmobiliario para vivienda de interés social.
- Las empresas de Arrendamiento Financiero, son clasificadas como Empresas de Servicios Financieros Complementarios.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecerá un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Modificaciones en el tratamiento Tributario de las operaciones de Arrendamiento Financiero, a efectos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) e Impuesto a las Transacciones (IT).
- Establecimiento del proceso de recuperación de bienes muebles e inmuebles, en caso de mora de las operaciones de arrendamiento financiero.

Hasta la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero, estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras, a partir de la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, tiene una jerarquía superior al D.S. mencionado y tiene supremacía sobre cualquier otra norma aplicable en relación al Arrendamiento Financiero.

El primer decreto reglamentario a la ley fue emitido en 20 de diciembre y trató sobre tasas de interés a ser utilizadas en créditos de vivienda social. Ahora se espera nuevos decretos reglamentarios que cambiarán el entorno en el que operaran las entidades financieras.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2012, la Asamblea Legislativa Plurinacional ha generado y aprobado leyes fundamentales para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio, lamentablemente en este proceso la oposición no ha jugado un rol de importancia y sus observaciones no han sido consideradas por la mayoría que responde al partido de gobierno.

El año 2013 ha continuado el proceso de incremento de participación del Estado en la economía, han existido algunos conflictos que no han permitido el desarrollo de la economía con todo su potencial.

Continúa la incertidumbre y, como consecuencia, bajos niveles de inversión privada. La inversión pública ha tenido niveles medios de ejecución.

Las exportaciones han estado en niveles muy altos, se cerró el año 2012 con exportaciones de US\$ 11.589 millones. Hasta noviembre de 2013, las exportaciones han llegado a US\$ 11.025 millones, por tanto se espera superen el nivel de las de 2012, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero (Cont.)

La economía en 2012 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 5,18%. A diciembre de 2013 se logró un crecimiento de 6,50% por lo tanto se logró cerrar la gestión con un crecimiento mayor al de 2012.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2012 estuvieron en US\$ 13.927 millones alcanzando niveles impensados, y a diciembre de 2013 están en US\$ 14.536 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2013 y 2012, ha continuado incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como importantes resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2012, el resultado es de US\$ 1.643 mil, un índice de mora de 1,14%, provisiones constituidas por el 463,84% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 30,45MM. Al 31 de diciembre de 2013, el resultado es de US\$ 1.595 mil, un índice de mora de 1,93%, provisiones constituidas por el 239,64% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 38,48MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Riesgos y la Unidad de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA LEASING S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo tecnológico y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, a través de la Circular ASFI/153/2012 de fecha 28 de noviembre de 2012, puso en vigencia las Directrices Básicas para la Gestión Integral de Riesgos, estableciendo un plazo de adecuación hasta el 31 de diciembre de 2013. Al respecto, la Sociedad cumplió con las adecuaciones respectivas.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado continuamente en BISA LEASING S.A. mediante la revisión periódica de las calificaciones de riesgo de clientes en cartera, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas efectuadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, se ha administrado la cartera de operaciones de arrendamiento financiero, mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera. Se observa que a diciembre de 2013 y a diciembre de 2012, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo de Crédito (Cont.)

Asimismo, a diciembre de 2013 y 2012, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales, potenciales y otros es también parte importante de la gestión del riesgo de crédito de la Sociedad. Todas estas actividades se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador, sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito de BISA LEASING S.A.

La actualización del Manual de Gestión de Riesgo de Crédito fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 13 de diciembre de 2013.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica tanto interna como externa en la que se desenvuelve la economía nacional y cómo este contexto de mercado afecta a los precios en general (incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc.) pudiendo repercutir en la cartera de BISA LEASING S.A. ocasionando potenciales riesgos que podrían derivar en pérdidas para la Sociedad. Se realiza seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de los comités de gestión de riesgo de liquidez y mercado trimestralmente.

Asimismo, periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible.

Riesgo de liquidez

El ente regulador estableció que BISA LEASING S.A., al ser una entidad de servicios complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez.

Sin embargo, los flujos de recuperaciones de la cartera de créditos, de desembolsos, de vencimiento de pasivos y de financiamiento (fondeo) son gestionados en la Sociedad de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, buscando rentabilidad para la Sociedad y niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido (en el procedimiento de directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez) que se pueden realizar inversiones en valores con calificación de riesgo nacional de BBB1 o mayor para valores de largo plazo y con calificación de N2 o mayor para valores de corto plazo, lo cual brinda cierta certeza de que los valores en los que se invertirá tendrán mercado secundario y que en condiciones normales su realización en el mercado de valores podría ser menor a 30 días, dando liquidez a estas inversiones.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo operacional y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operacional (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con procedimientos internos tanto legales, tecnológicos y operacionales en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA LEASING S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, todo lo cual es formalizado en las respectivas actas de cada comité.

Otros eventos importantes

En la gestión 2010 se estructuraron los nuevos programas de emisiones de pagarés bursátiles y de bonos, en ambos casos se obtuvieron las autorizaciones de la ASFI en fecha 31 de marzo de 2010.

En el mes de abril de 2010, se realizó la primera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en abril de 2011.

En fecha 4 de abril de 2011, se emitió la segunda emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo, la misma fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en marzo de 2012.

En fecha 2 de marzo de 2012, se emitió la tercera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo, misma que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en febrero de 2013.

Todas las cancelaciones de pagarés bursátiles se realizaron en las fechas establecidas, manteniendo el historial de cumplimiento de la Sociedad.

En relación a los bonos, los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 8.000.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2010 se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$ 2.000.000. Es así que al cierre de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 los saldos de esta emisión son de US\$ 8.000.000 y US\$ 6.000.000, respectivamente.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por Bs45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente. Al cierre de diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$ 15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA Leasing III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED.BIL-025/2013. Es así, que en fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA Leasing III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de diciembre de 2013 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

En junio de 2012, Moody's mejoró la calificación de AA1 a AAA para obligaciones de largo plazo y mantuvo la calificación N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad. Estas calificaciones fueron mantenidas en 2013.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012, ASFI/159/2012, ASFI/176/2013, ASFI/192/2013 y ASFI/196/2013 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012, 19 de diciembre de 2012, 13 de mayo de 2013, 9 de septiembre de 2013 y 18 de septiembre de 2013, respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs5.437.553 y Bs5.258.158, respectivamente, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 de 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras (actual Recopilación de Normas para Servicios Financieros), disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

En fecha 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs6.742.224 y Bs5.806.782, respectivamente.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los nuevos requerimientos de previsión continuando con su enfoque prudencial y fortaleciendo así su posición de solvencia.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición.

Las inversiones en fondos de inversión, están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre del ejercicio, calculada por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en base al valor de las cuotas mantenidas en cada Fondo de Inversión.

Inversiones permanentes

La participación en entidades de servicios telefónicos están valuadas a su costo de adquisición al cierre de cada ejercicio, neto de la previsión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una previsión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de diciembre de 2013 (31 de diciembre de 2012 de Bs55.644), la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera, a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose prever a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros.

Si las ventas no se efectúan en el plazo mencionado se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no cuenta con bienes recuperados.

Al 31 de diciembre de 2012, los otros bienes realizables, se refieren a la apertura de cartas de crédito no negociadas para la importación de bienes a dar en arrendamiento, las mismas que se valúan a su valor de costo o emisión.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo al cierre de cada ejercicio, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF).

Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto, estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la gestión 2008, los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

j) Resultado neto del ejercicio

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008, de fecha 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del estado de ganancias y pérdidas.

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos y pagarés bursátiles.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Bonos y Pagarés Bursátiles emitidos, se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión.

m) Impuesto a las utilidades de las empresas (I.U.E.)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del período siguiente al pago del IUE.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

Al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 3 - CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2012.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

Asimismo, se otorgó en garantía prendaria sin desplazamiento, al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), cartera con estado vigente, cumpliendo con lo establecido en el Contrato Marco, de mantener mínimamente una relación de uno a uno sobre saldos adeudados al FONDESIF, siendo el saldo de la cartera dada en garantía mayor a los saldos deudores de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF de Bs4.031.340 al 31 de diciembre de 2013 (31 de diciembre de 2012 Bs6.047.011).

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	26.208.736	18.946.001
Inversiones temporarias	17.378	20.165.488
Cartera	104.510.259	83.924.869
Otras cuentas por cobrar	34.276.577	24.173.512
Bienes realizables (*)	-	303.168
Otros activos	5.258	2.249
Total activo corriente	<u>165.018.208</u>	<u>147.515.287</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	157.010.555	122.211.365
Inversiones permanentes	30.992	30.992
Bienes de uso, neto	3.389.725	2.711.226
Bienes realizables	-	-
Total activo no corriente	<u>160.431.272</u>	<u>124.953.583</u>
Total activo	<u>325.449.480</u>	<u>272.468.870</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a corto plazo	21.369.375	17.525.980
Otras cuentas por pagar	31.826.773	24.018.159
Títulos valores en circulación	14.062.190	24.337.571
Obligaciones subordinadas	1.089.430	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>68.347.768</u>	<u>66.971.140</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a mediano y largo plazo	83.547.203	62.916.899
Otras cuentas por pagar	1.528.420	1.244.783
Previsiones	6.778.593	5.864.151
Títulos valores en circulación	114.940.000	86.660.000
Total pasivo no corriente	<u>206.794.216</u>	<u>156.685.833</u>
Total pasivo	<u>275.141.984</u>	<u>223.656.973</u>
PATRIMONIO NETO	<u>50.307.496</u>	<u>48.811.897</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>325.449.480</u>	<u>272.468.870</u>

- (*) Bienes realizables en el activo corriente corresponde a la partida de otros bienes realizables por cartas de crédito aperturadas a corto plazo para importación de bienes en arrendamiento financiero.
- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de enero de 2014 en bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	26.208.736	-	-	-	-	-	-	26.208.736
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	17.378	-	-	-	-	-	-	17.378
3 CARTERA VIGENTE	9.131.132	9.442.776	8.918.082	26.186.465	47.843.175	75.883.778	81.481.727	258.887.135
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	11.989.803	-	1.524.365	686	-	-	-	13.514.854
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	47.347.049	9.442.776	10.442.447	26.187.151	47.843.175	75.883.778	81.540.723	298.687.099
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2.015.670	2.015.670	-	4.031.340
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	545.533	65.333	1.358.033	4.162.667	5.917.667	11.657.233	45.409.300	69.115.767
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	16.813.070	-	3.633.004	-	-	-	-	20.446.074
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	-	13.720.000	-	13.720.000	101.220.000	129.749.430
PASIVOS	18.448.033	65.333	4.991.037	17.882.667	7.933.337	27.392.904	146.629.300	223.342.611
ACTIVOS/PASIVOS	2,57	144,53	2,09	1,46	6,03	2,77	0,56	1,34

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DISPONIBILIDADES	18.946.001	-	-	-	-	-	-	18.946.001
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	20.165.488	-	-	-	-	-	-	20.165.488
3 CARTERA VIGENTE	5.897.852	7.766.060	7.424.323	21.290.207	39.050.804	61.371.413	63.712.581	206.513.240
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	7.966.813	-	263.643	686	-	-	-	8.231.142
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	52.976.154	7.766.060	7.687.966	21.290.893	39.050.804	61.371.413	63.771.577	253.914.867
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	-	2.015.670	2.015.670	2,015.671	6.047.011
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	575.869	95.669	1.388.369	2.239.935	5.017.246	9.099.026	36.066.533	54.482.647
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	-	-	-	-	-
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.487.556	-	38.909	-	-	-	-	6.526.525
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	10.290.000	-	13.720.000	-	13.720.000	72.940.000	111.759.430
PASIVOS	8.152.855	10.385.669	1.427.338	15.959.935	7.032.916	24.834.696	111.022.204	178.815.613
ACTIVOS/PASIVOS	6,50	0,75	5,39	1,33	5,55	2,47	0,57	1,42

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras (2012) y en la Ley N° 393 de Servicios Financieros (2013), ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	26.207.046	-	-	103.399
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	112.921
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	20.196
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	59.085
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	3.840
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	26.207.046	-	-	299.441

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	6.121.182	-	436	116.458
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	86.000
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	17.905
ALMACENES INTERNACIONALES RAISA S.A.	-	-	-	62.308
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	51.853
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	6.121.182	-	436	334.524

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

Los gastos informados con relación al Banco BISA S.A., incluyen los pagos por concepto de dietas al Directorio, Presidencia y Auditoría Interna.

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1.455.518	9.984.856
Inversiones temporarias	2.285	15.677
Cartera	15.177.240	104.115.865
Otras cuentas por cobrar	1.489.006	10.214.580
Total activo	18.124.049	124.330.978
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6.517.046	44.706.937
Otras cuentas por pagar	1.236.382	8.481.581
Previsiones	546.080	3.746.110
Títulos valores en circulación	6.015.972	41.269.569
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	14.474.289	99.293.627
Posición neta - activa	3.649.760	25.037.351

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	1.537.712	10.548.701
Inversiones temporarias	2.267	15.549
Cartera	17.111.744	117.386.562
Otras cuentas por cobrar	1.037.062	7.114.248
Total activo	19.688.785	135.065.060
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6.659.033	45.680.963
Otras cuentas por pagar	748.941	5.137.734
Previsiones	605.223	4.151.828
Títulos valores en circulación	9.544.055	65.472.221
Obligaciones subordinadas	158.809	1.089.430
Total pasivo	17.716.061	121.532.176
Posición neta - activa	1.972.724	13.532.884

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestos de los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	26.208.736	18.946.001
	26.208.736	18.946.001

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)		
Corto plazo - a menos de un año	101.521.630	81.429.246
Largo plazo - a más de un año	157.365.506	125.083.994
	<u>258.887.136</u>	<u>206.513.240</u>
Cartera vencida (*)	4.690.660	1.648.660
Cartera en ejecución (*)	391.942	736.869
Productos devengados por cobrar	2.988.629	2.495.623
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(5.437.553)</u>	<u>(5.258.158)</u>
	<u>261.520.814</u>	<u>206.136.234</u>

- (*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

Para las clasificaciones de cartera se muestra el total de cartera vigente, vencida y en ejecución, incluyendo la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u> <u>vigente</u>	<u>Cartera</u> <u>vencida</u>	<u>Cartera en</u> <u>ejecución</u>	<u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	96.811.132	-	-	(2.413.904)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.278.923	-	-	(16.315)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	70.476	-	-	(4.933)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	1.753.430	4.538.209	-	(28.317)
Crédito Pyme calificado como empresarial	151.045.031	77.703	-	(2.429.125)
Crédito Pyme calificado por días mora	<u>7.928.144</u>	<u>74.748</u>	<u>391.942</u>	<u>(544.959)</u>
Total	<u>258.887.136</u>	<u>4.690.660</u>	<u>391.942</u>	<u>(5.437.553)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por tipo de crédito: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito Empresarial	83.780.019	-	542.813	(1.722.403)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1.076.011	-	-	(13.408)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	138.005	-	-	(9.660)
Crédito de vivienda	-	-	-	-
Microcrédito Individual debidamente garantizado	3.646.410	-	-	(90.115)
Crédito Pyme calificado como empresarial	111.925.487	1.648.660	-	(3.108.718)
Crédito Pyme calificado por días mora	5.947.308	-	194.056	(313.854)
Total	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	31.516.938	74.748	-	(325.468)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.261.802	-	90.732	(758.746)
Minerales metálicos y no metálicos	7.323.251	-	-	(128.806)
Industria manufacturera	61.704.935	-	301.210	(1.130.073)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1.448.225	-	-	(36.206)
Construcción	87.061.795	4.615.912	-	(1.907.340)
Venta al por mayor y menor	19.614.638	-	-	(317.942)
Hoteles y restaurantes	979.772	-	-	(2.449)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.736.871	-	-	(106.245)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	16.920	-	-	(690)
Educación	2.533.771	-	-	(506.754)
Servicios sociales, comunales y personales	19.688.218	-	-	(216.834)
Total	258.887.136	4.690.660	391.942	(5.437.553)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por actividad económica del deudor: (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	34.200.322	758.528	-	(413.629)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.948.160	-	140.635	(396.895)
Minerales metálicos y no metálicos	10.737.595	-	-	(203.834)
Industria manufacturera	45.385.108	380.562	-	(891.836)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2.037.929	-	-	(50.948)
Construcción	52.299.675	509.570	578.097	(1.836.594)
Venta al por mayor y menor	19.742.945	-	-	(415.951)
Hoteles y restaurantes	1.410.129	-	-	(14.295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.090.737	-	-	(107.294)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	526.553	-	18.137	(32.461)
Educación	3.065.623	-	-	(613.125)
Servicios sociales, comunales y personales	17.068.464	-	-	(281.296)
Total	<u>206.513.240</u>	<u>1.648.660</u>	<u>736.869</u>	<u>(5.258.158)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	31.362.417	74.748	-	(321.605)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.029.972	-	90.732	(758.166)
Minerales metálicos y no metálicos	7.323.251	-	-	(128.806)
Industria manufacturera	61.269.994	-	301.210	(1.125.297)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1.448.225	-	-	(36.206)
Construcción	87.061.795	4.615.912	-	(1.907.340)
Venta al por mayor y menor	20.801.543	-	-	(339.472)
Hoteles y restaurantes	979.772	-	-	(2.450)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.441.734	-	-	(98.866)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	16.920	-	-	(691)
Educación	2.533.771	-	-	(506.754)
Servicios sociales, comunales y personales	19.617.742	-	-	(211.900)
Total	<u>258.887.136</u>	<u>4.690.660</u>	<u>391.942</u>	<u>(5.437.553)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por destino del crédito: (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	33.983.174	758.528	-	(408.200)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	12.328.758	-	140.635	(389.789)
Minerales metálicos y no metálicos	10.737.595	-	-	(203.834)
Industria manufacturera	44.579.127	380.562	-	(879.752)
Producción y distribución de energía, gas y agua	2.037.929	-	-	(50.948)
Construcción	52.299.675	509.570	578.097	(1.836.594)
Venta al por mayor y menor	21.917.886	-	-	(459.694)
Hoteles y restaurantes	1.410.129	-	-	(14.295)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.687.526	-	-	(97.214)
Intermediación financiera	-	-	-	-
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	526.553	-	18.137	(32.461)
Educación	3.065.623	-	-	(613.125)
Servicios sociales, comunales y personales	16.939.265	-	-	(272.252)
Total	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	2.533.772	-	-	(506.754)
Garantías personales	192.983.164	4.612.957	391.942	(4.189.806)
Garantías jurídicas	5.907.885	-	-	(72.215)
Otras garantías	57.462.315	77.703	-	(668.778)
Total	258.887.136	4.690.660	391.942	(5.437.553)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	3.544.273	-	-	(625.091)
Garantías personales	148.151.205	1.075.766	736.869	(3.722.851)
Garantías jurídicas	2.894.975	-	-	(31.850)
Otras garantías	51.922.787	572.894	-	(878.366)
Total	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	244.310.890	94%	4.538.209	97%	-	0%	(2.580.575)	47%
2. Categoría B	3.921.636	2%	77.703	2%	-	0%	(163.080)	3%
3. Categoría C	10.134.330	4%	74.748	1%	-	0%	(2.041.816)	38%
4. Categoría D	520.280	0%	-	0%	-	0%	(260.140)	5%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	391.942	100%	(391.942)	7%
Totales	258.887.136	100%	4.690.660	100%	391.942	100%	(5.437.553)	100%

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	200.406.942	97%	572.894	35%	-	0%	(2.889.883)	55%
2. Categoría B	1.343.507	1%	185.634	11%	-	0%	(74.831)	2%
3. Categoría C	3.743.287	2%	509.570	31%	-	0%	(850.571)	16%
4. Categoría D	1.007.565	0%	380.562	23%	-	0%	(694.064)	13%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	11.939	0%	-	0%	736.869	100%	(748.809)	14%
Totales	206.513.240	100%	1.648.660	100%	736.869	100%	(5.258.158)	100%

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	63.575.816	25%	-	0%	-	0%	(241.437)	4%
De 11 a 50 mayores	122.732.426	47%	4.615.912	98%	-	0%	(3.471.289)	64%
De 51 a 100 mayores	53.912.867	21%	-	0%	-	0%	(800.264)	15%
Otros	18.666.027	7%	74.748	2%	391.942	100%	(924.563)	17%
TOTALES	258.887.136	100%	4.690.660	100%	391.942	100%	(5.437.553)	100%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por número de clientes, en montos y porcentajes (Cont.):

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	49.759.428	24%	-	0%	-	0%	(362.113)	7%
De 11 a 50 mayores	99.237.725	48%	-	0%	-	0%	(2.192.802)	42%
De 51 a 100 mayores	39.685.169	19%	1.268.098	77%	542.813	74%	(2.016.767)	38%
Otros	17.830.918	9%	380.562	23%	194.056	26%	(686.476)	13%
TOTALES	206.513.240	100%	1.648.660	100%	736.869	100%	(5.258.158)	100%

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	6.105.305	-	218.791	(371.424)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	109.108.786	-	-	(1.062.912)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	29.331.498	77.703	82.419	(412.735)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (**)	114.341.547	4.612.957	90.732	(3.590.482)
TOTAL	258.887.136	4.690.660	391.942	(5.437.553)

Al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	9.174.183	380.562	-	(421.293)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	87.943.510	572.894	-	(942.834)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	15.751.158	411.292	-	(465.126)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	-	-	-	-
Otros recursos (**)	93.644.389	283.912	736.869	(3.428.905)
TOTAL	206.513.240	1.648.660	736.869	(5.258.158)

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) CARTERA (Cont.)****Clasificación de cartera por fuente de financiamiento (Cont.):**

- (*) Los financiamientos con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) corresponden al "Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica" firmado entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y BISA LEASING S.A. en fecha 12 de agosto de 2003, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operación en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen 17 y 25 operaciones, respectivamente, en cartera financiada con estos recursos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) presenta una mora de 3,46% y 3,98%, respectivamente.

- (**) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos, pagarés bursátiles y recursos propios.

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	247.178.685	192.962.206	149.727.128
Cartera vencida	4.690.660	1.648.660	-
Cartera en ejecución	301.210	578.097	562.785
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	11.708.451	13.551.034	20.779.505
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	-	1.313.388
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	90.732	158.772	1.688.857
Total cartera	263.969.738	208.898.769	174.071.663
Previsión específica por incobrabilidad	(5.437.553)	(5.258.158)	(8.181.395)
Previsión genérica cíclica	(6.742.224)	(5.806.782)	(4.613.797)
Total provisiones	(12.179.777)	(11.064.940)	(12.795.192)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	8.916.713	10.530.565	6.837.087
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	7.545.584	6.532.831	4.699.410
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	4.531.780	4.440.646	2.459.177
Productos por cartera (Ingresos financieros)	30.502.318	24.473.444	19.098.583
Créditos castigados por insolvencia	3.961.394	3.961.394	3.961.394
Número de prestatarios	181	189	177

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones (Cont.):

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

A continuación, se expone el movimiento contable de la provisión para cartera incobrable:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Provisión inicial	11.064.940	12.795.192	12.817.477
(+) Provisión específica constituida neta de reversiones	2.225.208	(750.074)	305.931
(+) Provisión cíclica neta de reversiones	935.442	1.192.986	15.569
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(2.045.813)	(2.173.164)	(200.802)
(-) Ajuste por diferencia de cambio	-	-	(142.983)
Provisión final	<u>12.179.777</u>	<u>11.064.940</u>	<u>12.795.192</u>

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados:

Las reprogramaciones realizadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se debieron a situaciones coyunturales y no representaron mayor relevancia en la gestión.

Estas reprogramaciones no incidieron en los estados financieros de la Sociedad, ya que no ocasionaron modificaciones en la calificación de cartera.

Las reprogramaciones realizadas, se efectuaron con el objetivo de adecuar el cronograma de pagos al flujo de fondos del arrendatario.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley de Servicios Financieros del 21 de Agosto de 2013.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Depósito en caja de ahorros	91	90
Participación en fondos de inversión	<u>17.287</u>	<u>20.165.398</u>
	<u>17.378</u>	<u>20.165.488</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****c) INVERSIONES TEMPORARIAS (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de diciembre de 2013, para el fondo Premier fue de 1.00% y 0.70% (2012); asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 0.13% y 0.08%(2012); en el fondo Ultra fue de 1.18% al 31 de diciembre de 2013 y 1.42% (2012).

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58.996	58.996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28.004)	(28.004)
	<u>30.992</u>	<u>30.992</u>

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	20.761.912	15.998.015
Gastos por recuperar	55.961	202.187
Crédito fiscal IVA	11.989.803	7.966.813
Otras partidas pendientes de cobro	1.468.404	61.455
Importes entregados en garantía	686	686
Previsión para cuentas por cobrar	(189)	(55.644)
	<u>34.276.577</u>	<u>24.173.512</u>

- (*) Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad y facturas de proveedores, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****f) BIENES REALIZABLES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>		
Otros bienes realizables (*)	-	303.168
Subtotal	-	303.168
Total	-	303.168

- (*) Los otros bienes realizables corresponden a las cartas de crédito aperturadas para la importación de bienes en arrendamiento financiero.

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Edificios	1.856.378	1.856.378
Mobiliario y enseres	645.466	497.067
Equipo e instalaciones	390.491	357.130
Equipos de computación	1.579.499	1.426.801
Vehículos	926.893	423.121
Obras de Arte	21.076	21.076
	5.419.803	4.581.573
Menos: Depreciaciones acumuladas	(2.030.078)	(1.870.347)
Valores netos	3.389.725	2.711.226

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 alcanzaron a Bs415.733 y Bs347.133, respectivamente.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****h) OTROS ACTIVOS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726.126	726.126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726.126)	(726.126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58.112	58.112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58.112)	(55.863)
Otros activos	5.258	-
	<u>5.258</u>	<u>2.249</u>

La amortización de gastos de desarrollo de sistemas de información al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alcanzaron a Bs2.249 y Bs9.474, respectivamente.

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	2.015.670	2.015.670
Financiamientos con el FONDESIF a mediano plazo (1)	2.015.670	4.031.341
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	12.049.233	9.317.088
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	38.570.933	31.429.059
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	18.495.600	13.736.500
Otros financiamientos internos a corto plazo (3)	6.545.000	5.716.671
Otros financiamientos internos a mediano plazo (3)	24.465.000	13.720.000
Cargos financieros devengados por pagar	759.472	476.550
	<u>104.916.578</u>	<u>80.442.879</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica (componente financiero), entre BISA LEASING S.A. y el FONDESIF, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país para otorgar capital de inversión y operación en la conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos, hasta un monto de US\$ 3.674.129 (Bs25.204.525), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs4.031.340 y Bs6.047.011, respectivamente.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de estos préstamos pueden ser: a) Tasas Variables para préstamos bajo la modalidad calzada y modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs69.115.767 y Bs54.482.647, respectivamente.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)**

- (3) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRO por un monto original total de US\$ 6.000.000 (Bs41.160.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de diciembre 2013 y 2012, el saldo adeudado a este financiador es de Bs31.010.000 y Bs19.436.671, respectivamente.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:		
- Por cargas sociales y fiscales	2.545.347	2.456.380
- Ingresos Diferidos (**)	3.722.262	3.943.636
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	8.339.537	3.785.774
- Otras (*)	17.219.627	13.672.328
	<u>31.826.773</u>	<u>23.858.118</u>
Provisiones y provisiones		
- Beneficios sociales	1.293.907	1.244.783
- Otras provisiones	234.513	160.041
	<u>1.528.420</u>	<u>1.404.824</u>
	<u>33.355.193</u>	<u>25.262.942</u>

- (*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos y Pagarés Bursátiles sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.

- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Otras provisiones	36.369	57.369
Previsión genérica cíclica	<u>6.742.224</u>	<u>5.806.782</u>
	<u>6.778.593</u>	<u>5.864.151</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	128.660.000	100.380.000
Pagarés Bursátiles	-	10.290.000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>342.190</u>	<u>327.571</u>
	<u>129.002.190</u>	<u>110.997.571</u>

Bonos no convertibles en acciones:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 15.000.000 a tres años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Bonos Bisa Leasing II". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/Nº 262/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 31 de diciembre de 2013, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series distintas, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. El saldo al 31 de diciembre de 2012 es de Bs54.880.000 equivalente a US\$ 8.000.000. Sin embargo, la serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013, por lo que el saldo de los Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 al 31 de diciembre de 2013 es de Bs41.160.000 equivalente a US\$6.000.000.

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series distintas, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2012 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs45.500.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

l) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA Leasing III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED.BIL-025/2013.

La Emisión 1 de Bonos BISA Leasing III fue por Bs42.000.000, compuesta por dos series distintas, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la emisión es de Bs42.000.000.

Pagarés Bursátiles:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en fecha 29 de enero de 2010, aprobó un nuevo programa de pagarés bursátiles por US\$ 5.000.000 a dos años plazo, el cual fue denominado "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles BISA Leasing". El programa fue tramitado y debidamente autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N° 263/2010 del 31 de marzo de 2010. Al 30 de junio de 2013, bajo este programa, se realizaron tres emisiones de pagarés bursátiles de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión 30 de abril de 2010 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada totalmente en su fecha de vencimiento el 25 de abril de 2011.

La Emisión 2 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión 4 de abril de 2011 a 360 días plazo; dicha emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de marzo de 2012.

La Emisión 3 de pagarés bursátiles fue por US\$ 1.500.000 con fecha de emisión de 2 de marzo de 2012 a 360 días plazo. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de esta emisión es de US\$ 1.500.000. Sin embargo, esta emisión fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2013.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1.089.430</u>	<u>1.089.430</u>
	<u>1.089.430</u>	<u>1.089.430</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING S.A. y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING S.A. recursos comprometidos por la suma de US\$ 158.809, para Asistencia Técnica en condiciones de Obligación Subordinada, entendida la misma como una transferencia no reembolsable sujeta a Condición Suspensiva. Este monto será patrimonializado una vez que se concluya el proceso de autorización correspondiente ante el FONDESIF.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	59.159	105.305
Inversiones temporarias	44.889	150.879
Cartera vigente	29.638.556	23.503.989
Cartera vencida y en ejecución	863.762	969.455
Otras cuentas por cobrar	13.279	19.725
	<u>30.619.645</u>	<u>24.749.353</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Cargos por:		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3.338.004	2.981.828
Títulos valores no convertibles en acciones	4.862.894	2.453.044
Otras comisiones	247.701	214.751
	<u>8.448.599</u>	<u>5.649.623</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.53%	10.26%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.16%	3.62%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	5.320.375	7.282.905
Disminución de provisión genérica cíclica	3.596.338	3.247.660
	<u>8.916.713</u>	<u>10.530.565</u>

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	7.545.583	6.532.831
Cargo por provisión genérica cíclica	4.531.780	4.440.646
	<u>12.077.363</u>	<u>10.973.477</u>

q) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
Ingreso de bienes realizables	973.269	2.076.638
Ingresos operativos diversos	932.858	747.435
	<u>1.906.127</u>	<u>2.824.073</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
Comisiones por servicios	14.437	9.593
Costo de bienes realizables	5	1.769.527
Constitución de provisión por desvalorización	375.751	-
Gastos operativos diversos	124.498	46.795
	<u>514.691</u>	<u>1.825.915</u>

r) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	6.206.955	5.488.599
Servicios contratados	644.382	592.176
Seguros	129.878	98.851
Comunicaciones y traslados	157.102	130.442
Impuestos	1.716.397	1.107.552
Mantenimiento y reparaciones	191.741	164.309
Depreciaciones y desvalorización de bienes de uso	415.733	347.133
Amortizaciones gastos de organización	2.249	9.474
Gastos notariales y judiciales	37.964	50.446
Alquileres	138.719	134.900
Papelería, útiles y materiales de servicio	200.409	80.032
Propaganda y publicidad	47.614	63.351
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	293.123	227.117
Otros gastos de administración	173.151	181.660
	<u>10.355.417</u>	<u>8.676.042</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

r) GASTOS DE ADMINISTRACION (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos de personal incluyen las dietas a directores y síndicos por un total de Bs361.495 (2012 Bs249.438). Las remuneraciones del presidente del Directorio, los miembros del Directorio y el síndico han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	741.616	-
	<u>741.616</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2013, se reconocen las primas pagadas en exceso sobre el valor nominal de bonos colocados. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

t) GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Gastos de Gestiones Anteriores	282.982	-
	<u>282.982</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2013, se registra las provisiones por bienes recuperados en la gestión 2012.

u) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Garantías recibidas	201.711	568.716
Documentos y valores de la entidad (*)	274.006.620	218.935.652
Cuentas incobrables castigadas	4.048.845	3.993.389
Otras cuentas de registro (**)	73.936.167	73.936.167
	<u>352.193.343</u>	<u>297.433.924</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

u) CUENTAS DE ORDEN (Cont.)

- (*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.
- (**) Corresponde al registro de la depreciación acumulada de los bienes en arrendamiento financiero.

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2013 es de Bs2.959,26 (31 de diciembre 2012 Bs2.871,29).

b) RESERVAS

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro Ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros), por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva al 31 de diciembre de 2013, asciende a Bs4.177.975.

BISA LEASING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****NOTA 9 – PATRIMONIO (Cont.)****c) RESULTADOS ACUMULADOS**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013, autorizó la distribución de Bs9.446.900 de las utilidades de la gestión 2012.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010 y en el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento del compromiso financiero del índice de cobertura de cartera. Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas y si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2013:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	26.208.827	20%	5.241.765
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	299.240.653	100%	299.240.653
	TOTALES	<u>325.449.480</u>		<u>304.482.418</u>
	10% sobre Activo computable			30.448.242
	Patrimonio Neto			39.364.701
	Excedente (Déficit) patrimonial			8.916.459
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			12,93%

Al 31 de diciembre de 2012:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	18.946.091	20%	3.789.218
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	253.522.779	100%	253.522.779
	TOTALES	<u>272.468.870</u>		<u>257.311.997</u>
	10% sobre Activo computable			25.731.200
	Patrimonio Neto			37.541.078
	Excedente (Déficit) patrimonial			11.809.878
	Coefficiente de Adecuación Patrimonial			14,59%

BISA LEASING S.A.

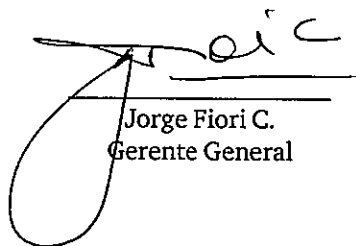
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

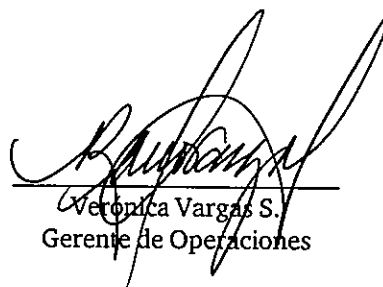
La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Jorge Fiori C.
Gerente General



Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

BISA LEASING S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2014

CONTENIDO

Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

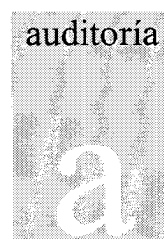
Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

La Paz, 12 de Mayo de 2014

INFORME
AI – BIL 008/2014

auditoría



A: Directorio de Bisa Leasing S.A.

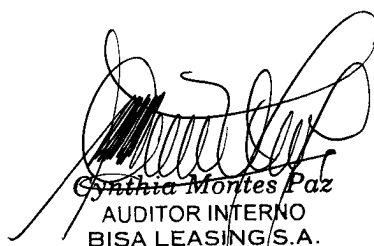
De: Cynthia Montes P. – Auditor Interno

Ref.: Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2014

Se revisaron los Estados de Situación Patrimonial de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2014, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el periodo terminado a esa fecha, así como las notas 1 a 12 que respaldan los mismos, estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de Bisa Leasing S. A.

El trabajo sobre los Estados Financieros de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2014, fue realizado de acuerdo a la Planificación de Auditoría para los trabajos de evaluación de Estados Financieros, que implica examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los mencionados estados, verificando que estos se encuentren libres de presentaciones incorrectas.

Como resultado de esta revisión, puedo concluir que los Estados Financieros revisados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Bisa Leasing S. A. al 31 de Marzo de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período terminado a esa fecha, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.



Cynthia Montes Paz
AUDITOR INTERNO
BISA LEASING S.A.

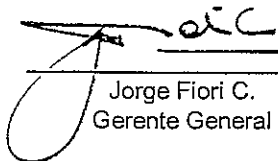
c.c.: Comité de Auditoría
Gerencia General Bisa Leasing S.A.
Arch. Aud.

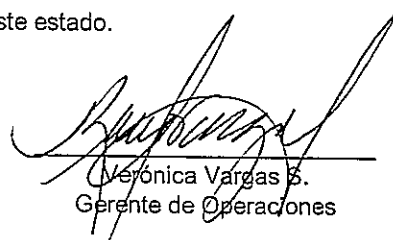
Nota: En cumplimiento a la normativa relacionada, este informe constituye una opinión sobre la presentación de Estados Financieros con el fin de la emisión de bonos, razón por la cual la estructura no corresponde a un informe de auditoría reglamentado por la ASFI.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>
		<u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	8 a)	6,183,904
Inversiones temporarias	8 c)	5,021,306
Cartera	8 b)	267,967,943
Cartera vigente		257,452,424
Cartera vencida		2,595,213
Cartera en ejecución		82,419
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		5,548,555
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		5,372,393
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		-
Productos devengados por cobrar cartera		3,290,906
Previsión para cartera incobrable		(6,373,967)
Otras cuentas por cobrar	8 e)	23,457,448
Bienes realizables	8 f)	1
Inversiones permanentes	8 d)	30,992
Bienes de uso	8 g)	3,301,076
Otros activos	8 h)	4,277
Total activo		<u>305,966,947</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 i)	104,502,384
Otras cuentas por pagar	8 j)	22,206,448
Previsiones	8 k)	7,007,020
Títulos valores en circulación	8 l)	129,002,190
Obligaciones subordinadas	8 m)	1,089,430
Total pasivo		<u>263,807,472</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	9 a)	17,000,000
Reservas	9 b)	23,417,964
Resultados acumulados	9 c)	1,741,511
Total patrimonio neto		<u>42,159,475</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>305,966,947</u>
Cuentas de orden	8 t)	<u>367,085,626</u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

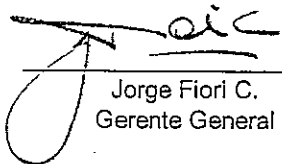

 Jorge Fiori C.
 Gerente General

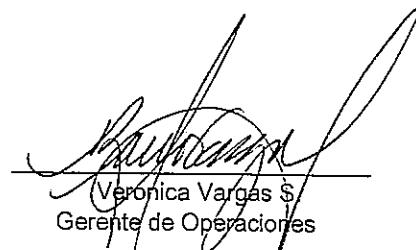

 Verónica Vargas S.
 Gerente de Operaciones

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 n)	8,353,131
Gastos financieros	8 n)	<u>(2,571,347)</u>
Resultado financiero bruto		5,781,784
Otros ingresos operativos	8 q)	35,198
Otros gastos operativos	8 q)	<u>(16,918)</u>
Resultado de Operación Bruto		5,800,064
Recuperación de Activos Financieros	8 o)	2,084,291
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de Activos Financieros	8 p)	<u>(3,554,654)</u>
Resultado de Operación Después de Incobrables		4,329,701
Gastos de Administración	8 r)	<u>(2,955,194)</u>
Resultado de Operación Neto		1,374,507
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>181,421</u>
Resultado después de Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,555,928
Ingresos Extraordinarios	8 s)	<u>184,951</u>
Resultado neto del periodo antes de ajuste de gestiones anteriores		1,740,879
Gastos de Gestiones Anteriores	8 t)	<u>-</u>
Resultado neto del periodo		<u><u>1,740,879</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General

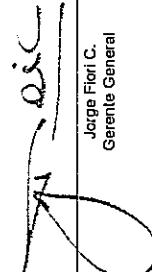

Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

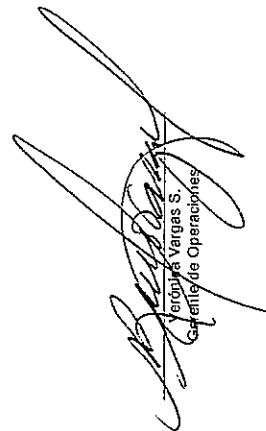
BISA LEASING S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

	Reservas					Resultados Acumulados Bs	Total Bs
	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias Bs	Reservas por otras disposiciones No distributable Bs	Reserva legal Bs	Total reservas Bs		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17,000,000	10,739,988	3,481,433	6,319,657	20,541,078	11,270,819	40,811,897
Constitución de reserva legal del 10% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	1,127,080	1,127,080	(1,127,080)	-
Constitución de reserva no distributable para su aplicación a pérdidas eventuales, equivalente al dos por ciento (2%) de la cartera, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	696,542	-	696,542	(696,542)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2012, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2013	-	-	-	-	-	(9,446,900)	(9,446,900)
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	10,942,499	10,942,499
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17,000,000	10,739,988	4,177,975	7,446,737	22,364,700	10,942,796	50,307,496
Constitución de reserva legal del 9.63% de la utilidad neta aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014	-	-	-	1,053,263	1,053,263	(1,053,263)	-
Distribución de dividendos de la utilidad neta de la gestión 2013, aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014	-	-	-	-	-	(9,880,900)	(9,880,900)
Resultado Neto del periodo	-	-	-	-	-	1,740,879	1,740,879
Saldo al 31 de marzo de 2014	17,000,000	10,739,988	4,177,975	8,500,000	23,417,963	1,741,512	42,159,475

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General


Gabriela Vargas S.
Gerente de Operaciones

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

2014

Bs

Flujos de fondos en actividades de operación

Resultado neto del periodo	1,740,879
Partidas que han afectado el resultado neto del periodo y que no han generado movimiento de fondos:	
- Productos devengados no cobrados	(3,290,906)
- Cargos devengados no pagados	1,284,368
- Provisiones para incobrables	1,245,936
- Provisiones cíclicas	224,427
- Provisiones para beneficios sociales	613,734
- Depreciaciones	121,215
- Amortizaciones	-

Fondos obtenidos en el resultado del periodo 1,939,653

Productos cobrados (cargos pagados) en el periodo devengados en periodos anteriores sobre:

- Cartera de préstamos	2,988,629
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(759,471)
- Títulos Valores en Circulación	(342,190)

Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:

- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	10,819,128
- Bienes realizables	(1)
- Otros activos	981
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(11,758,479)

Flujo neto originado en actividades de operación - excepto actividades de intermediación - 2,888,250

Flujo de fondos en actividades de intermediación

(Incremento) Disminución de obligaciones por intermediación:

- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:	
- A corto plazo	8,774,500
- A mediano y largo plazo	(9,371,400)

Incremento (disminución) de colocaciones:

- Créditos colocados en el periodo	(54,522,769)
- Créditos recuperados en el periodo	47,131,981

Flujo neto (aplicado) originado en actividades de intermediación: (7,987,688)

Flujos de fondos en actividades de financiamiento:

Incremento (Disminución) en préstamos

- Títulos valores en circulación	-
Cuentas de los accionistas	
- Pago de dividendos	(9,888,900)

Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento (9,888,900)

Flujos de fondos en actividades de inversión:

(Incremento) Disminución, neto en:

- Inversiones temporarias	(5,003,928)
- Bienes de uso	(32,566)

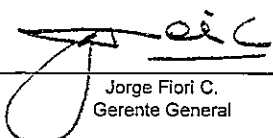
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión (5,036,494)

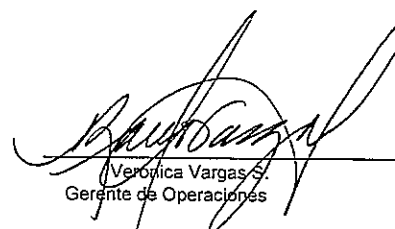
Incremento de fondos durante el periodo (20,024,832)

Disponibilidades al inicio del periodo 26,208,736

Disponibilidades al cierre del periodo 6,183,904

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Jorge Fiori C.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 6 de abril de 1993 y su personería jurídica fue otorgada el 2 de junio de 1993 mediante la cual es reconocida por la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (actual FUNDEMPRESA), que otorga un plazo de duración de 99 años computables a partir de la emisión de la Resolución Administrativa N° 00401/93. La Sociedad inició sus actividades a partir de julio de 1993 y sus operaciones a partir de 1° de agosto del mismo año.

La Sociedad se encuentra operando en el domicilio legal de la Av. Arce N° 2631 Edificio Multicine Piso 16, en la ciudad de La Paz.

La ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) emitió la Resolución N° SB/005/96 de fecha 23 de enero de 1996, mediante la cual extendió a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros).

La Sociedad tiene por objeto realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, a este efecto, con carácter indicativo y no limitativo, podrá suscribir contratos de arrendamiento financiero; adquirir bienes inmuebles y muebles; mantener y conservar los bienes cedidos; ceder a otra sociedad de arrendamiento financiero o a sociedades de titularización, los contratos que haya celebrado; vender o arrendar bienes que hayan sido objeto de operaciones de arrendamiento financiero; adquirir, alquilar y vender bienes muebles e inmuebles utilizados en actividades propias del giro; constituir en garantía los flujos de caja provenientes de los contratos de arrendamiento financiero que se celebren con recursos del financiamiento que se garantice; emitir valores mediante oferta pública; adquirir bienes del futuro arrendatario con la finalidad de darlos a éste en arrendamiento financiero; obtener financiamiento de entidades de intermediación financiera nacionales y extranjeras; obtener financiamiento de proveedores siempre que esté directamente asociado a la compra de bienes que sean objeto de un contrato de arrendamiento financiero; y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana. En suma, la Sociedad podrá llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución de su objeto social.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz y sus agencias en Santa Cruz, Cochabamba y Tarija.

El promedio de empleados al 31 de marzo de 2014, es de 36 personas, a nivel nacional.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Ley N° 393 de Servicios Financieros

En agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, con el objeto de regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, la protección al consumidor financiero y la participación del Estado como rector del sistema financiero; y entró en vigencia 90 días después de su promulgación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Ley N° 393 de Servicios Financieros (Cont.)

La referida Ley, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero, como un instrumento de financiamiento. Algunos de los principales cambios que contempla la Ley N° 393 de Servicios Financieros, relacionados con las operaciones de arrendamiento financiero, son los siguientes:

- Las entidades financieras autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), podrán efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000 (Doscientas Mil Unidades de Fomento a la Vivienda) e inmobiliario para vivienda de interés social.
- Las empresas de Arrendamiento Financiero, son clasificadas como Empresas de Servicios Financieros Complementarios.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecerá un régimen menor de previsiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Modificaciones en el tratamiento Tributario de las operaciones de Arrendamiento Financiero, a efectos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) e Impuesto a las Transacciones (IT).
- Establecimiento del proceso de recuperación de bienes muebles e inmuebles, en caso de mora de las operaciones de arrendamiento financiero.

Hasta la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero, estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras, a partir de la promulgación de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, tiene una jerarquía superior al D.S. mencionado y tiene supremacía sobre cualquier otra norma aplicable en relación al Arrendamiento Financiero.

El primer decreto reglamentario a la ley fue emitido en 20 de diciembre y trató sobre tasas de interés a ser utilizadas en créditos de vivienda social. Ahora se espera nuevos decretos reglamentarios que cambiarán el entorno en el que operaran las entidades financieras.

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2013, la Asamblea Legislativa Plurinacional ha generado y aprobado leyes fundamentales para poner en vigencia la nueva Constitución Política del Estado y la aceleración del proceso de cambio, lamentablemente en este proceso la oposición no ha jugado un rol de importancia y sus observaciones no han sido consideradas por la mayoría que responde al partido de gobierno.

En el primer trimestres de 2014 ha continuado el proceso de incremento de participación del Estado en la economía, han existido algunos conflictos que no han permitido el desarrollo de la economía con todo su potencial.

Continúa la incertidumbre y, como consecuencia, bajos niveles de inversión privada. La inversión pública ha tenido niveles medios de ejecución.

Las exportaciones han estado en niveles muy altos, se cerró el año 2013 con exportaciones de US\$ 12.162 millones. Hasta febrero de 2014, las exportaciones han llegado a US\$ 1.998 millones, por tanto se espera que estén en el nivel de las de 2013, debido fundamentalmente a los precios internacionales, de gas, minerales y alimentos.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Impacto de la situación económica y del ambiente financiero (Cont.)

La economía en 2013 ha tenido un buen desempeño con un crecimiento de 6,78%. A febrero de 2014 se estima que se mantiene el nivel de crecimiento del año anterior.

Las Reservas Internacionales en diciembre de 2013 estuvieron en US\$ 14.430 millones alcanzando niveles impensados, y a marzo de 2014 están en US\$ 14.490 millones. Asimismo, se espera que continúe la política de apreciación del boliviano.

El sistema financiero a diciembre de 2013 y marzo 2014, ha continuado incrementado el nivel de captaciones y colocaciones, expone bajos niveles de mora y altas provisiones sobre cartera en mora, así como importantes resultados positivos.

Por su parte, BISA LEASING S.A. tuvo un buen desempeño ya que al 31 de diciembre de 2013, el resultado es de US\$ 1.595 mil, un índice de mora de 1,93%, provisiones constituidas por el 239,64% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 38,48MM. Al 31 de marzo de 2014, el resultado es de US\$ 254 mil, un índice de mora de 2,97%, provisiones constituidas por el 165,72% de la cartera en mora y la cartera bruta de US\$ 39,51MM.

Administración de riesgos

En atención a las disposiciones vigentes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el Comité de Gestión Integral de Riesgos y la Unidad de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad, están encargados de identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar los riesgos que enfrenta BISA LEASING S.A.: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo tecnológico y riesgo legal.

Asimismo, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el responsable del diseño de las políticas y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos. También es el órgano encargado de proponer al Directorio las políticas y procedimientos al respecto.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es gestionado continuamente en BISA LEASING S.A. mediante la revisión periódica de las calificaciones de riesgo de clientes en cartera, la realización de informes de seguimiento, la gestión del sistema de alertas tempranas y la realización de otras tareas efectuadas por la Sociedad, para lo cual se utilizan recursos humanos y tecnológicos de acuerdo con su estructura y organización.

En este sentido, como parte de la gestión de riesgo de crédito de la Sociedad, se ha administrado la cartera de operaciones de arrendamiento financiero, mediante cobranzas y otras actividades complementarias, tales como custodia, gestión de documentación, comité de créditos especiales y otras tareas de soporte, con lo que se ha conseguido mantener adecuados niveles de calidad de cartera. Se observa que a marzo 2014, los niveles de provisiones son razonables y la mora de la cartera se ha mantenido baja.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo de Crédito (Cont.)

Asimismo, a marzo 2014, se han realizado los análisis crediticios previos de los riesgos aprobados, determinando la viabilidad de los mismos y respaldando la decisión de otorgación de las operaciones de arrendamiento financiero mediante la elaboración de los respectivos informes de operación y la consiguiente revisión y aprobación del comité de créditos correspondiente.

La gestión comercial, de mercadeo y de relacionamiento con los clientes actuales, potenciales y otros es también parte importante de la gestión del riesgo de crédito de la Sociedad. Todas estas actividades se han desarrollado en el marco de las directrices de la gestión de riesgo de crédito establecidas por el regulador, sus correspondientes actualizaciones y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Gestión Integral de Riesgos de BISA LEASING S.A.

La actualización del Manual de Gestión Integral de Riesgos fue aprobada en el Directorio celebrado en fecha 13 de diciembre de 2013.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere básicamente a la situación coyuntural, política, social y económica tanto interna como externa en la que se desenvuelve la economía nacional y cómo este contexto de mercado afecta a los precios en general (incluyendo precios de materias primas, tasas de interés, tipos de cambios, etc.) pudiendo repercutir en la cartera de BISA LEASING S.A. ocasionando potenciales riesgos que podrían derivar en pérdidas para la Sociedad. Se realiza seguimiento continuo a este riesgo y se elaboran actas de los comités de gestión de riesgo de liquidez y mercado trimestralmente.

Asimismo, periódicamente se comunica a los ejecutivos de la Sociedad la información de mercado disponible.

Riesgo de liquidez

El ente regulador estableció que BISA LEASING S.A., al ser una entidad de servicios complementarios que no capta recursos directamente del público mediante depósitos, no está alcanzada por la normativa definida en las directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez.

Sin embargo, los flujos de recuperaciones de la cartera de créditos, de desembolsos, de vencimiento de pasivos y de financiamiento (fondeo) son gestionados en la Sociedad de manera activa con el fin de administrar adecuadamente el riesgo de liquidez, buscando rentabilidad para la Sociedad y niveles de liquidez adecuados para poder realizar desembolsos y cumplir oportunamente con el pago de pasivos de la Sociedad.

En cuanto a la política de inversiones de la Sociedad, está establecido (en el procedimiento de directrices básicas para la gestión de riesgo de liquidez) que se pueden realizar inversiones en valores con calificación de riesgo nacional de BBB1 o mayor para valores de largo plazo y con calificación de N2 o mayor para valores de corto plazo, lo cual brinda cierta certeza de que los valores en los que se invertirá tendrán mercado secundario y que en condiciones normales su realización en el mercado de valores podría ser menor a 30 días, dando liquidez a estas inversiones.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Riesgo operacional y riesgo legal

En cuanto al riesgo legal y al riesgo operacional (incluido el riesgo operacional tecnológico), se cuenta con procedimientos internos tanto legales, tecnológicos y operacionales en diversos temas con el fin de gestionar estos riesgos; dichos procedimientos se encuentran debidamente aprobados por el Directorio de BISA LEASING S.A.

Asimismo, se realizan periódicamente comités de riesgo operacional, comités de riesgo operacional tecnológico y comités de riesgo legal, en los que se analizan estos riesgos y se determinan las medidas adoptadas con el fin de gestionar y mitigar los mismos, todo lo cual es formalizado en las respectivas actas de cada comité.

Otros eventos importantes

En la gestión 2010 se estructuraron los nuevos programas de emisiones de pagarés bursátiles y de bonos, en ambos casos se obtuvieron las autorizaciones de la ASFI en fecha 31 de marzo de 2010.

En el mes de abril de 2010, se realizó la primera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en abril de 2011.

En fecha 4 de abril de 2011, se emitió la segunda emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo, la misma fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en marzo de 2012.

En fecha 2 de marzo de 2012, se emitió la tercera emisión de pagarés bursátiles dentro del nuevo programa de emisiones de pagarés bursátiles por US\$ 1.500.000 a 360 días plazo, misma que fue totalmente colocada. Esta emisión fue cancelada en su totalidad en febrero de 2013.

Todas las cancelaciones de pagarés bursátiles se realizaron en las fechas establecidas, manteniendo el historial de cumplimiento de la Sociedad.

En relación a los bonos, los últimos días de junio 2010 se realizó la primera emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por US\$ 8.000.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2010 se colocó totalmente. En fecha 29 de junio de 2013, se canceló totalmente la serie "A" de esta emisión por un valor total de US\$ 2.000.000. Es así que al cierre de marzo de 2014 el saldo de esta emisión es de US\$ 6.000.000.

En fecha 28 de septiembre de 2012 se realizó la segunda emisión de bonos dentro del nuevo programa de emisiones de bonos por Bs45.500.000, la misma que para el cierre de diciembre de 2012 se colocó totalmente. Al cierre de marzo de 2014 el saldo de esta emisión es de Bs45.500.000.

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° 376/2013 en la que autoriza y aprueba el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" por un monto de US\$ 15.000.000. En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA Leasing III-Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED.BIL-025/2013. Es así, que en fecha 4 de septiembre de 2013, se emitieron los Bonos BISA Leasing III-Emisión 1 y su colocación total fue el 10 de septiembre de 2013. Al cierre de marzo de 2014 el saldo de esta emisión es de Bs42.000.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

En junio de 2012, Moody's mejoró la calificación de AA1 a AAA para obligaciones de largo plazo y mantuvo la calificación N -1 para obligaciones de corto plazo y nivel II para acciones, confirmando nuevamente la buena administración realizada por la Sociedad. Estas calificaciones fueron mantenidas hasta marzo de 2014.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

2.1) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La diferencia más significativa es la que se menciona a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.2) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija.

2.3) Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada periodo y/o ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada periodo y/o ejercicio.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera

Al 31 de marzo de 2014, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada periodo y/o ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y, F, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda la cartera existente.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera por arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Al 31 de marzo de 2014, la evaluación y calificación de la cartera de créditos se realizó en cumplimiento a los parámetros establecidos en las Circulares ASFI/047/2010, ASFI/062/2010, ASFI/065/2011, ASFI/067/2011, ASFI/091/2011, ASFI/093/2011, ASFI/119/2012, ASFI/159/2012, ASFI/176/2013, ASFI/192/2013, ASFI/196/2013 Y ASFI/217/2014 emitidas en fechas 8 de julio de 2010, 16 de diciembre de 2010, 10 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2011, 27 de septiembre de 2011, 21 de octubre de 2011, 11 de abril de 2012, 19 de diciembre de 2012, 13 de mayo de 2013, 9 de septiembre de 2013, 18 de septiembre de 2013 y 10 de enero de 2014 respectivamente, que disponen entre los temas más importantes:

- Las categorías de la cartera de créditos son de la A a la F.
- Los créditos podrán ser: Empresariales, PyME, Microcréditos, de Vivienda, o de Consumo.
- Se establece que la evaluación y determinación de capacidad de pago del deudor deberá ser determinada utilizando la información financiera y patrimonial presentada por el sujeto de crédito al Servicio de Impuestos Nacionales.
- Se establece un régimen de provisiones diferenciado por moneda y por las características del crédito (productivo o no), de acuerdo con el siguiente cuadro:

Créditos en MN o MNUFV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PyME (Directos y Contingentes)		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Al Sector Productivo	Al Sector No Productivo		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	0,00%	0,25%	0,25%	0,25%	1,50%	3,00%
B	2,50%	5,00%	5,00%	5,00%	6,50%	6,50%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

b) Cartera (Cont.)

Créditos en ME o MNMV

Categoría	Empresarial - Microcrédito - PYME		Vivienda (Directos y Contingentes)	Consumo (Directos y Contingentes)		
	Directo	Contingente		Antes del 17/12/2009	Hasta el 16/12/2010	A partir del 17/12/2010
A	2,50%	1,00%	2,50%	2,50%	5,00%	7,00%
B	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	8,00%	12,00%
C	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
D	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
E	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
F	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de marzo de 2014, es de Bs6.373.967, que es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes.

Previsión cíclica

La Sociedad, en cumplimiento a las Circulares SB 590/2008 de 14 de octubre de 2008 y SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y pueda ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores.

La Circular ASFI 047/2010 del 8 de julio de 2010 modifica el Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I - Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos de las Directrices Generales para la Gestión de Créditos de la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras (actual Recopilación de Normas para Servicios Financieros), disminuyendo los porcentajes de previsión para créditos en MN y UFV para el sector productivo.

En fecha 27 de septiembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Circular ASFI/091/2011, que incluye en los Artículos 7 y 8, Sección 3, Anexo I, Anexo I del Libro 3º, Título II, Capítulo I, las modificaciones en las tablas de constitución de provisiones cíclicas para créditos empresariales y créditos PYME, así como para créditos PYME calificados por días mora, vivienda, consumo y microcrédito.

Al 31 de marzo de 2014, se ha constituido la previsión genérica cíclica por Bs6.966.651.

La Sociedad ha cumplido oportunamente con los nuevos requerimientos de previsión continuando con su enfoque prudencial y fortaleciendo así su posición de solvencia.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

c) Inversiones temporarias y permanentes

Inversiones temporarias

Incluyen todas las inversiones con plazos restantes menores a 30 días respecto a la fecha de emisión o de su adquisición.

Las inversiones en fondos de inversión, están valuadas a su valor de cuota de participación al cierre del periodo y/o ejercicio, calculada por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en base al valor de las cuotas mantenidas en cada Fondo de Inversión.

Inversiones permanentes

La participación en entidades de servicios telefónicos están valuadas a su costo de adquisición al cierre de cada periodo y/o ejercicio, neto de la provisión por desvalorización calculada en base al valor de mercado.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de marzo de 2014, de las otras cuentas por cobrar, comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por desembolsos parciales realizados por la Sociedad para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Estos saldos incluyen una provisión para cuentas incobrables por Bs189, al 31 de marzo de 2014, la cual es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una provisión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

De acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera, a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose provisionar a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros.

Si las ventas no se efectúan en el plazo mencionado se deberán constituir provisiones de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año de la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año, desde la fecha de adjudicación.

El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Según lo dispuesto por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - (Ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

e) Bienes realizables (Cont.)

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad tiene registrada maquinaria recuperada de una operación de arrendamiento financiero, cuyo valor en libros es Bs1.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo al cierre de cada periodo y/o ejercicio, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del periodo y/o ejercicio en el que se incurren.

g) Otros activos

En este grupo se registran los desembolsos para gastos de personal insumidos en la ejecución del proyecto de conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos efectuado mediante el Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica firmado con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF).

Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de realización de los mismos. Al respecto, estos gastos se encuentran amortizados en un 100%.

Asimismo, se registra el desarrollo informático de los sistemas de la Sociedad a su valor de costo y su correspondiente amortización, la cual se realiza de forma lineal considerando 4 años de vida útil, conforme la normativa vigente. Al respecto, este cargo diferido se encuentra amortizado en un 100%.

h) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través del Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada periodo y/o ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la gestión 2008, los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3) Criterios de valuación (Cont.)

j) Resultado neto del ejercicio

Desde el 1° de enero de 2008, la Sociedad determina los resultados del periodo y/o ejercicio según lo especificado en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008, de fecha 27 de agosto de 2008, la cual deja sin efecto la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia referida a la reexpresión a moneda constante de cada línea del estado de ganancias y pérdidas.

k) Productos devengados

Los productos financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados en las categorías D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada en las categorías D, E y F, no se reconocen sino hasta el momento de su percepción.

l) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por servicios son reconocidas al momento de su pago y durante el plazo de las emisiones de bonos y pagarés bursátiles.

Los gastos financieros devengados correspondientes a los Bonos y Pagarés Bursátiles emitidos, se calculan a la tasa de interés nominal de la emisión.

m) Impuesto a las utilidades de las empresas (I.U.E.)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del período siguiente al pago del IUE.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

Al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como un gasto deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la Ley N° 393 de Servicios Financieros del 20 de agosto de 2013, los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, no son sujeto a depreciación por ninguna de las partes contratantes.

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2014, no existen cambios en las políticas y prácticas contables con respecto a la gestión 2013.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2014, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo que se menciona en la nota 8 i) sobre las operaciones de arrendamiento financiero financiadas con fondos provenientes de la línea de crédito del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta -BDP S.A.M. con la garantía prendaria sin desplazamiento sobre los derechos de los flujos de caja y el otorgamiento de la primera opción bajo la modalidad de prestación diversa.

Asimismo, se otorgó en garantía prendaria sin desplazamiento, al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), cartera con estado vigente, cumpliendo con lo establecido en el Contrato Marco, de mantener mínimamente una relación de uno a uno sobre saldos adeudados al FONDESIF, siendo el saldo de la cartera dada en garantía mayor a los saldos deudores de BISA LEASING S.A. con el FONDESIF de Bs4.031.340 al 31 de marzo de 2014.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

- a) Al 31 de marzo de 2014, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	6,183,904
Inversiones temporarias	5,021,306
Cartera	105,341,779
Otras cuentas por cobrar	23,457,448
Otros activos	4,277
Total activo corriente	<u>140,008,714</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cartera	162,626,164
Inversiones permanentes	30,992
Bienes de uso, neto	3,301,076
Bienes realizables	1
Total activo no corriente	<u>165,958,233</u>
Total activo	<u><u>305,966,947</u></u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	
a corto plazo	30.326.581
Otras cuentas por pagar	20.721.170
Titulos valores en circulación	14.062.190
Obligaciones subordinadas	1.089.430
Total pasivo corriente	<u>66.199.371</u>
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	
a mediano y largo plazo	74.175.803
Otras cuentas por pagar	1.485.278
Previsiones	7.007.020
Titulos valores en circulación	114.940.000
Total pasivo no corriente	<u>197.608.101</u>
Total pasivo	<u>263.807.472</u>
PATRIMONIO NETO	<u>42.159.475</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>305.966.947</u>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1° de abril de 2014 en bolivianos.

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

RUBROS	A 30 DIAS	A 60 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 720 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1 DEPOSITOS	6.163.904	-	-	-	-	-	-	6.163.904
2 INVERSIONES TEMPORARIAS	5.017.417	-	-	-	-	-	-	5.017.417
3 CARTERA VIGENTE	10.258.556	8.240.347	8.789.723	26.573.312	48.188.935	75.519.807	85.630.299	263.000.979
4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	9.947.384	-	2.924.930	34.527	-	-	-	12.906.841
5 INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	58.996	58.996
ACTIVOS	31.407.261	8.240.347	11.714.653	26.607.839	48.188.935	75.519.807	85.689.295	287.166.137
6 FINANCIAMIENTOS FONDESIF	-	-	-	2.015.670	-	2.015.670	-	4.031.340
7 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO	2.732.000	65.333	1.365.333	767.667	7.118.901	11.461.233	43.636.400	67.146.867
8 FINANCIAMIENTOS ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS	-	-	-	3.087.000	-	-	-	3.087.000
9 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	7.789.389	-	3.783.367	-	-	-	-	11.572.756
10 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y BONOS	1.089.430	-	13.720.000	-	-	13.720.000	101.230.000	129.749.430
PASIVOS	11.610.819	65.333	18.868.700	5.870.337	7.118.901	27.196.903	144.866.400	215.587.393
ACTIVOS PASIVOS	2.796	126.13	0.62	4.53	6.77	2.77	0.39	1.33

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)

En el calce financiero al 31 de marzo de 2014, el activo incluye las otras cuentas por cobrar registradas en la cuentas 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, ni la previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico mientras que el pasivo incluye las otras cuentas por pagar registradas en las cuentas 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada periodo y/o ejercicio. Las operaciones con partes vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley N° 393 de Servicios Financieros (2013), ni las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Detalle de activos y pasivos al 31 de marzo de 2014:

Nombre o razón social del deudor	ACTIVO			
	Disponibilidades	Inv. Temporarias	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
GRUPOS ECONOMICOS VINCULADOS				
BANCO BISA S.A.	2.343.800	-	-	18.609
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	-	26.125
LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.	-	-	-	5.336
BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA	-	-	-	622
TOTAL GRUPOS VINCULADOS	2.343.800	-	-	50.692

Es importante mencionar que los saldos detallados anteriormente no incluyen aquellos pasivos por la emisión de bonos que las compañías subsidiarias que conforman el Grupo Financiero BISA, al 31 de marzo de 2014 pueden haber adquirido en el mercado primario o negociado en el mercado secundario.

Los gastos informados con relación al Banco BISA S.A., incluyen los pagos por concepto de dietas al Directorio, Presidencia y Auditoría Interna.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 7 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de marzo de 2014, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2014:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>Equivalente en</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	234,442	1,608,272
Inversiones temporarias	2,290	15,712
Cartera	16,392,543	112,452,846
Otras cuentas por cobrar	1,351,457	9,270,993
Total activo	<u>17,980,732</u>	<u>123,347,823</u>
PASIVO		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	6,535,364	44,832,595
Otras cuentas por pagar	1,268,558	8,702,309
Previsiones	580,849	3,984,624
Títulos valores en circulación	6,015,972	41,269,569
Obligaciones subordinadas	158,809	1,089,430
Total pasivo	<u>14,559,552</u>	<u>99,878,527</u>
Posición neta - activa	<u>3,421,180</u>	<u>23,469,296</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2014 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014, están compuestos de los siguientes grupos:

a) **DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Bancos y corresponsales del país	<u>6,183,904</u>
	<u>6,183,904</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente (*)	
Corto plazo - a menos de un año	102.050.873
Largo plazo - a más de un año	160.950.106
	<u>263.000.979</u>
Cartera vencida (*)	7.967.606
Cartera en ejecución (*)	82.419
Productos devengados por cobrar	3.290.906
Previsión específica para cartera incobrable	<u>(6.373.967)</u>
	<u>267.967.943</u>

- (*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

Para las clasificaciones de cartera se muestra el total de cartera vigente, vencida y en ejecución, incluyendo la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera</u> <u>vigente</u>	<u>Cartera</u> <u>vencida</u>	<u>Cartera en</u> <u>ejecución</u>	<u>Previsión</u> <u>específica para</u> <u>incobrables</u>
Crédito Empresarial	86,736,088	7,369,153	-	(3,097,731)
Crédito Empresarial agropecuario	5,766,857	-	-	(36,810)
Crédito Empresarial calificado por días mora	1,004,463	-	-	(8,921)
Crédito de Consumo Debidamente Garantizado	54,641	-	-	(3,825)
Microcrédito Individual debidamente garantizado	1,238,506	-	-	(17,518)
Microcrédito agropecuario debidamente garantizado	1,009,405	-	-	(25,235)
Crédito Pyme calificado como empresarial	134,327,217	-	-	(2,413,395)
Crédito Pyme calificado por días mora	4,249,131	598,453	82,419	(378,233)
Crédito Pyme agropecuario calificado como empresarial	26,194,415	-	-	(379,598)
Crédito Pyme agropecuario debidamente garantizado calificado por días mora	2,420,256	-	-	(12,701)
Total	<u>263,000,979</u>	<u>7,967,606</u>	<u>82,419</u>	<u>(6,373,967)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por sector económico:

Clasificación de cartera por actividad económica del deudor:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Actividad Económica del Deudor</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	35,390,933	-	-	(454,344)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	8,607,015	2,176,905	-	(1,237,628)
Minerales metálicos y no metálicos	8,047,365	-	-	(120,732)
Industria manufacturera	52,014,641	87,012	82,419	(944,296)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,288,748	-	-	(32,219)
Construcción	85,350,389	5,192,248	-	(2,144,928)
Venta al por mayor y menor	19,622,287	-	-	(304,513)
Hoteles y restaurantes	2,813,443	-	-	(49,963)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18,339,700	264,711	-	(285,060)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1,077,608	-	-	(217)
Educación	2,351,666	-	-	(470,333)
Servicios sociales, comunales y personales	28,097,184	246,730	-	(329,734)
Total	<u>263,000,979</u>	<u>7,967,606</u>	<u>82,419</u>	<u>(6,373,967)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Destino del Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura y ganadería	35,253,535	-	-	(450,909)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	8,412,717	2,176,905	-	(1,237,143)
Minerales metálicos y no metálicos	8,047,365	-	-	(120,732)
Industria manufacturera	51,653,350	87,012	82,419	(940,827)
Producción y distribución de energía, gas y agua	1,288,748	-	-	(32,219)
Construcción	86,419,337	5,192,248	-	(2,144,928)
Venta al por mayor y menor	20,619,327	-	-	(322,341)
Hoteles y restaurantes	2,813,443	-	-	(49,963)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18,073,491	264,711	-	(278,404)
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	25,457	-	-	(259)
Educación	2,351,666	-	-	(470,333)
Servicios sociales, comunales y personales	28,042,543	246,730	-	(325,909)
Total	<u>263,000,979</u>	<u>7,967,606</u>	<u>82,419</u>	<u>(6,373,967)</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Garantías prendarias	2.351.666	-	-	(470.333)
Garantías personales	199.683.265	7.967.606	82.419	(5.037.899)
Garantías jurídicas	5.378.622	-	-	(97.723)
Otras garantías	55.587.426	-	-	(768.012)
Total	<u>263.000.979</u>	<u>7.967.606</u>	<u>82.419</u>	<u>(6.373.967)</u>

Clasificación de cartera según la calificación de créditos, en montos y porcentajes:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
1. Categoría A	255.044.535	97%	-	0%	-	0%	(2,836.358)	45%
2. Categoría B	4.071,682	2%	-	0%	-	0%	(129,154)	2%
3. Categoría C	3.123,190	1%	5,543,971	70%	-	0%	(1,733,432)	27%
4. Categoría D	761.572	0%	2,423,635	30%	-	0%	(1,592,604)	25%
5. Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
6. Categoría F	-	0%	-	0%	82.419	100%	(82,419)	1%
Totales	<u>263.000.979</u>	<u>100%</u>	<u>7.967.606</u>	<u>100%</u>	<u>82.419</u>	<u>100%</u>	<u>(6.373.967)</u>	<u>100%</u>

Concentración crediticia por número de clientes, en montos y porcentajes:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>%</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>	<u>%</u>
De 1 a 10 mayores	66,122,123	25%	-	0%	-	0%	(647,646)	10%
De 11 a 50 mayores	126,246,203	48%	7,369,153	92%	-	0%	(3,819,149)	60%
De 51 a 100 mayores	52,861,066	20%	-	0%	-	0%	(1,246,173)	20%
Otros	17,771,587	7%	598,453	8%	82,419	100%	(660,999)	10%
TOTALES	<u>263,000,979</u>	<u>100%</u>	<u>7,967,606</u>	<u>100%</u>	<u>82,419</u>	<u>100%</u>	<u>(6,373,967)</u>	<u>100%</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Clasificación de cartera por fuente de financiamiento:

Al 31 de marzo de 2014 (Expresado en bolivianos):

<u>Fuente de financiamiento</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Cartera vencida</u>	<u>Cartera en ejecución</u>	Previsión específica para <u>incobrables</u>
Financiamientos con recursos FONDESIF (*)	5,348,196	87,012	-	(177,182)
Financiamientos con recursos entidades financieras de segundo piso (B.D.P. SAM.)	113,150,558	264,711	-	(1,228,572)
Otros Financiamientos Internos a la Vista FUNDAPRO	29,959,267	-	82,419	(540,074)
Financiamientos con recursos entidades financieras del país	4,404,927	-	-	(49,223)
Otros recursos (**)	<u>110,147,031</u>	<u>7,615,883</u>	<u>-</u>	<u>(4,378,916)</u>
TOTAL	<u>263,009,979</u>	<u>7,967,606</u>	<u>82,419</u>	<u>(6,373,967)</u>

- (*) Los financiamientos con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) corresponden al "Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica" firmado entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y BISA LEASING S.A. en fecha 12 de agosto de 2003, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operación en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos.

Al 31 de marzo de 2014, existen 14 operaciones en cartera financiada con estos recursos. Al 31 de marzo de 2014 la cartera financiada con recursos del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) presenta una mora de 1,60%.

- (**) Los financiamientos con otros recursos corresponden a las emisiones de bonos, pagarés bursátiles y recursos propios.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Evolución de la cartera en las últimas tres gestiones:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	257.452.424	247.178.685	192.962.206
Cartera vencida	2.595.213	4.690.660	1.648.660
Cartera en ejecución	82.419	301.210	578.097
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	5.548.555	11.708.451	13.551.034
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	5.372.393	-	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	-	90.732	158.772
Total cartera	271.051.004	263.969.738	208.898.769
Previsión específica por incobrabilidad	(6.373.967)	(5.437.553)	(5.258.158)
Previsión genérica cíclica	(6.966.651)	(6.742.224)	(5.806.782)
Total provisiones	(13,340,618)	(12,179,777)	(11,064,940)
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera y genérica cíclica	2.084.291	8,916,713	10.530.565
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	2.154.849	7.545.584	6.532.831
Cargos por previsión cíclica por incobrabilidad	1.399.805	4,531,780	4,440,646
Productos por cartera (Ingresos financieros)	8.321,284	30,502,318	24,473,444
Créditos castigados por insolvencia	3,961,394	3,961,394	3,961,394
Número de prestatarios	173	181	189

Evolución de las provisiones en las últimas tres gestiones

A continuación, se expone el movimiento contable de la previsión para cartera incobrable:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
Previsión inicial	12,179,777	11,064,940	12,795,192
(+) Previsión específica constituida neta de reversiones	1,245,936	2,225,208	(750,074)
(+) Previsión cíclica neta de reversiones	224,427	935,442	1,192,986
(-) Recuperaciones de capital en efectivo	(309,522)	(2,045,813)	(2,173,164)
(-) Ajuste por diferencia de cambio	-	-	-
Previsión final	13,340,618	12,179,777	11,064,940

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

b) CARTERA (Cont.)

Grado de reprogramaciones e impacto sobre la situación de la cartera y los resultados:

Al 31 de marzo de 2014, no se realizaron reprogramaciones.

Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:

La Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes establecidos en la Ley de Servicios Financieros del 21 de Agosto de 2013.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Títulos valores adquiridos con pacto de recompra	5,000,000
Depósito en caja de ahorros	91
Participación en fondos de inversión	17,326
Productos devengados inversiones temporarias	3.889
	<u>5,021,306</u>

Al 31 de marzo de 2014 la participación en el fondo de inversión corresponde a fondos colocados en Premier Fondo de Inversión Abierto en dólares americanos, A Medida - Fondo de Inversión Abierto de corto plazo y en ULTRA - Fondo de Inversión Abierto de mediano plazo, ambos en bolivianos, administrados por BISA SAFI S.A.

La tasa promedio de rendimiento al 31 de marzo de 2014, para el fondo Premier fue de 1.18%; asimismo el rendimiento en el fondo A Medida fue 1.00% y en el fondo Ultra fue de 1.50%.

En relación a los Títulos valores adquiridos con pacto de recompra, los mismos tienen vencimiento en abril de 2014 y una tasa de rendimiento de 7%.

d) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Participación en entidades de servicio telefónico	58,996
(-) Previsión para inversiones en entidades de servicio telefónico	(28,004)
	<u>30,992</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

e) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Pagos anticipados (*)	10.550.797
Gastos por recuperar	861.585
Crédito fiscal IVA	9.947.383
Otras partidas pendientes de cobro	2.097.186
Importes entregados en garantía	686
Provisión para cuentas por cobrar	(189)
	<u>23.457.448</u>

- (*) Los pagos anticipados se deben principalmente a desembolsos parciales realizados por la Sociedad y facturas de proveedores, para la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.

f) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
<u>Bienes muebles adjudicados</u>	
Incorporados a partir del 1° de enero de 2003	<u>1</u>
Total	<u>1</u>

g) BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES ACUMULADAS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Edificios	1,856,378
Mobiliario y enseres	662,299
Equipo e instalaciones	406,224
Equipos de computación	1,579,499
Vehículos	926,893
Obras de Arte	21,076
	<u>5,452,369</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(2,151,293)</u>
Valores netos	<u>3,301,076</u>

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados del periodo terminado el 31 de marzo de 2014 alcanzaron a Bs121.215.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Cargos diferidos - Gastos para asistencia técnica FONDESIF	726.126
Amortización acumulada gastos asistencia técnica FONDESIF	(726.126)
Desarrollo de Sistemas de Información	58.112
Amortización acumulada desarrollo de sistemas de información	(58.112)
Otros activos	4.277
	<u>4.277</u>

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:	
Financiamientos con el FONDESIF a corto plazo (1)	2.015.670
Financiamientos con el FONDESIF a mediano plazo (1)	2.015.670
Financiamientos con entidades de segundo piso a corto plazo (2)	12.049.234
Financiamientos con entidades de segundo piso a mediano plazo (2)	38.374.933
Financiamientos con entidades de segundo piso a largo plazo (2)	16.722.700
Financiamientos con entidades financieras del país (3)	3.087.000
Otros financiamientos internos a corto plazo (4)	12.232.500
Otros financiamientos internos a mediano plazo (4)	17.062.500
Cargos financieros devengados por pagar	942.178
	<u>104.502.384</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica (componente financiero), entre BISA LEASING S.A. y el FONDESIF, para la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y periurbanas del país para otorgar capital de inversión y operación en la conformación de Maquicentros y Encadenamientos Productivos, hasta un monto de US\$ 3.674.129 (Bs25.204.525), cuyo saldo al 31 de marzo de 2014, es de Bs4.031.340.
- (2) Se cuenta con financiamiento mediante una línea de crédito del BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO SAM, a un plazo otorgado de hasta 12 años. Las tasas de estos préstamos pueden ser: a) Tasas Variables para préstamos bajo la modalidad calzada y modalidad masiva. b) Tasas de Interés Fijas para préstamos bajo la modalidad masiva de Tasa de interés Sindicada. Los préstamos están garantizados con la cesión condicional de los flujos de caja de las operaciones de arrendamiento financiero. El saldo al 31 de marzo de 2014, es de Bs67.146.867.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

i) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO (Cont.)

- (3) Al 31 de marzo de 2014, se cuenta con un préstamo del BANCO FORTALEZA S.A. por un total de US\$450.000 (Bs3.087.000) a corto plazo.
- (4) Finalmente, se cuenta con préstamos de FUNDAPRO por un monto original total de US\$ 6.000.000 (Bs41.160.000), a un plazo inicial de hasta 5 años computable a partir del primer desembolso, con tasa de interés revisable anualmente, para el financiamiento de pequeñas y medianas empresas mediante operaciones nuevas y genuinas de Leasing, con garantía quirografaria. Al 31 de marzo 2014, el saldo adeudado a este financiador es de Bs29.295.000.

j) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Otras cuentas por pagar:	
- Por cargas sociales y fiscales	2,041,300
- Ingresos Diferidos (**)	3,537,311
- Cuotas anticipadas para arrendamiento financiero (***)	5,336,827
- Otras (*)	9,194,686
	<u>20,110,124</u>
Provisiones y provisiones	
- Beneficios sociales	1,665,898
- Otras provisiones	416,616
- Operaciones por liquidar	13,810
	<u>2,096,324</u>
	<u>22,206,448</u>

- (*) El saldo se origina por compras de bienes por los que la Sociedad asume la obligación de pago por la adquisición de bienes a ser dados en arrendamiento financiero.
- (**) Los ingresos diferidos, se originan por la colocación de Bonos y Pagarés Bursátiles sobre la par, menos los gastos de transacción, los cuales se amortizan durante el plazo de vigencia de los Bonos y Pagarés Bursátiles.
- (***) Las cuotas anticipadas para operaciones de arrendamiento financiero, corresponden a los fondos recibidos por concepto de pago de cuotas iniciales anticipadas para la compra e importación de los bienes a ser arrendados

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

k) PREVISIONES

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Otras provisiones	40,369
Previsión genérica cíclica	<u>6.966.651</u>
	<u>7.007.020</u>

l) VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Bonos no convertibles en acciones	128,660,000
Cargos financieros devengados por pagar	<u>342,190</u>
	<u>129,002,190</u>

Bonos no convertibles en acciones:

En fecha 31 de marzo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING II" mediante la Resolución ASFI/Nº 262/2010 por un monto de US\$15.000.000.

Al 31 de marzo de 2014, bajo este programa, se realizaron dos emisiones de bonos de acuerdo con el siguiente detalle:

La Emisión 1 de Bonos Bisa Leasing II fue por US\$ 8.000.000, compuesta por cuatro series, cada una por US\$ 2.000.000 y con fecha de emisión 25 de junio de 2010. La serie "A" cuenta con 1.100 días de plazo, la serie "B" con 1.440 días de plazo, la serie "C" con 1.800 días de plazo y la serie "D" con 2.160 días de plazo. La serie "A" fue cancelada en su totalidad en su fecha de vencimiento el 29 de junio de 2013, por lo que el saldo de los Bonos Bisa Leasing II - Emisión 1 al 31 de marzo de 2014 es de Bs41.160.000 equivalente a US\$6.000.000.

La Emisión 2 de Bonos Bisa Leasing II fue por Bs45.500.000, compuesta por tres series, todas con fecha de emisión 28 de septiembre de 2012. La serie "A" por Bs10.000.000 cuenta con 1.800 días de plazo; la serie "B" por Bs10.000.000 cuenta con 2.160 días de plazo; y la serie "C" por Bs25.500.000 cuenta con 2.520 días de plazo. Al 31 de marzo de 2014 todas las series han sido colocadas en su totalidad, por lo que el saldo a esta fecha es de Bs45.500.000.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

I) VALORES EN CIRCULACION (Cont.)

En fecha 24 de junio de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó y aprobó el "Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III" mediante la Resolución ASFI N° 376/2013 por un monto de US\$15.000.000.

En fecha 2 de septiembre de 2013, se autorizó e inscribió la emisión denominada "Bonos BISA Leasing III- Emisión 1" por Bs42.000.000, mediante el número de registro ASFI/DSV-ED.BIL-025/2013, la misma está compuesta por dos series, ambas con fecha de emisión 4 de septiembre de 2013. La serie "A" por Bs21.000.000 cuenta con 2.520 días de plazo y la serie "B" por Bs21.000.000 cuenta con 2.880 días de plazo. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de la emisión es de Bs42.000.000.

m) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Obligaciones con el FONDESIF	<u>1.089,430</u>
	<u>1.089.430</u>

Mediante el contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito entre BISA LEASING S.A. y FONDESIF, se otorga a BISA LEASING S.A. recursos comprometidos por la suma de US\$ 158.809, para Asistencia Técnica en condiciones de Obligación Subordinada, entendida la misma como una transferencia no reembolsable sujeta a Condición Suspensiva. Este monto será patrimonializado una vez que se concluya el proceso de autorización correspondiente ante el FONDESIF.

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u> <u>Bs</u>
INGRESOS FINANCIEROS	
Productos por:	
Disponibilidades	27,308
Inversiones temporarias	3,929
Cartera vigente	8,108,742
Cartera vencida y en ejecución	212,542
Otras cuentas por cobrar	610
	<u>8,353,131</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

n) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS (Cont.)

GASTOS FINANCIEROS	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Cargos por:	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	921.476
Títulos valores no convertibles en acciones	1.529.200
Otras comisiones	120.671
	<u>2.571.347</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
Tasa de interés activa promedio ponderada	10.44%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada	4.24%

o) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de marzo 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Disminución de provisión específica para incobrabilidad de cartera	908,913
Disminución de provisión genérica cíclica	<u>1,175,379</u>
	<u>2,084,291</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Cargo por provisión específica para cartera incobrable	2,154,849
Cargo por provisión genérica cíclica	<u>1,399,805</u>
	<u>3,554,654</u>

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 8 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

s) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

La composición del grupo al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Ingresos Extraordinarios	<u>184.951</u>
	<u>184.951</u>

Al 31 de marzo de 2014, se reconocen las primas pagadas en exceso sobre el valor nominal de bonos colocados. Dicho registro se realiza en forma proporcional durante el tiempo que medie entre la fecha de colocación y la fecha de vencimiento del bono.

t) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

	<u>2014</u>
	<u>Bs</u>
Garantías recibidas	201.711
Documentos y valores de la entidad (*)	281.087.887
Cuentas incobrables castigadas	4.048.845
Otras cuentas de registro (**)	<u>81.747.183</u>
	<u>367.085.626</u>

(*) Corresponde al registro de la cartera bruta de las operaciones de arrendamiento financiero de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

(**) Corresponde al registro de la depreciación acumulada de los bienes en arrendamiento financiero.

NOTA 9 - PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, es de Bs27.000.000, dividido en 27.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs1.000.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, es de Bs17.000.000 equivalente a 17.000 acciones, según Resolución SB N° 057/99 de 31 de mayo de 1999, emitida por la Ex - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero).

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de marzo de 2014 es de Bs2.479,97.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 9 – PATRIMONIO (Cont.)

b) RESERVAS

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se exponen los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014.

Los importes de las cuentas que componen el rubro de reserva legal no son distribuibles.

Otras Reservas Obligatorias

En esta cuenta contable se registraba la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense hasta la gestión 2007.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro Ajustes al patrimonio sólo pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Los importes de las cuentas contables que componen el rubro de otras reservas obligatorias no son distribuibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha 20 de febrero de 2013, en cumplimiento al Art. 59 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros), por el incremento de cartera, aprobó la constitución adicional en la reserva para cubrir eventuales pérdidas de cartera por el 2%, por un monto de Bs696.542, con lo que dicha reserva al 31 de diciembre de 2013, asciende a Bs4.177.975.

c) RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2014, autorizó la distribución de Bs9.888.900 de las utilidades de la gestión 2013.

d) RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En tanto se encuentren pendientes de redención los Bonos y Pagarés Bursátiles por parte de la Sociedad y conforme lo establecido en el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 29 de enero de 2010 y en el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 30 de octubre de 2012; el pago de dividendos estará sujeto al cumplimiento del compromiso financiero del índice de cobertura de cartera. Asimismo, la Sociedad no realizará distribución de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus accionistas si las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas y si la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

BISA LEASING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2014:

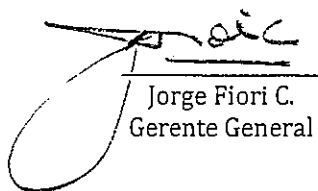
<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo</u> <u>Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente</u> <u>de riesgo</u>	<u>Activo</u> <u>computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	6,183.995	20%	1.236.799
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	299.782.952	100%	299.782.952
	TOTALES	305.966.947		301.019.751
10% sobre Activo computable				30.101.975
Patrimonio Neto				40.417.964
Excedente (Déficit) patrimonial				10.315.989
Coeficiente de Adecuación Patrimonial				13.43%

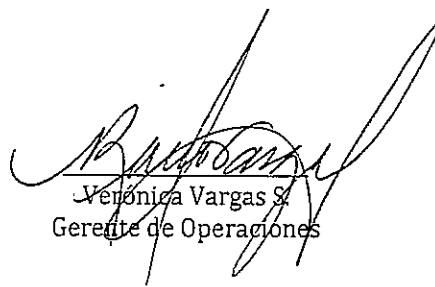
NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.


Jorge Fiori C.
Gerente General


Verónica Vargas S.
Gerente de Operaciones

ANEXO III

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA
EMISIÓN POR MOODY'S LATIN AMERICA
CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

MOODY'S

INFORME DE
CALIFICACIÓNBisa Leasing S.A.
Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES.....	1
PRINCIPALES INDICADORES.....	1
FORTALEZAS CREDITICIAS.....	2
DESAFIOS CREDITICIOS.....	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....	2
PERSPECTIVA.....	3
CALIFICACIÓN FINAL.....	3

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Fernando Albano
Fernando.Albano@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Daniel Marchetto
Daniel.Marchetto@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Christian Pereira
Christian.Pereira@moodys.com

Calificaciones

Bisa Leasing S.A.

CATEGORÍA

Bonos Bisa Leasing III Emisión 2 Bs 42.000.000

Perspectiva

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Aaa.boLP

Estable

Principales Indicadores

	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
Total de Activos (Bs millones)	325	272	203	176	162
Total de Patrimonio (Bs millones)	50	49	42	36	37
ROAA	3,78%	4,86%	4,94%	1,62%	2,81%
ROAE	23,83%	26,33%	24,11%	7,59%	11,89%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	9,12%	4,41%	7,07%	3,45%	6,57%
Cartera sin Generación / Préstamos	1,93%	1,14%	2,05%	0,96%	2,13%

Fortalezas Crediticias

- Forma parte del principal grupo financiero del país, Grupo Financiero BISA, conformado por el Banco Bisa y filiales en el sector de seguros, warrants, fondos de inversión y agencia de bolsa y titularización
- Bisa Leasing S.A. es la compañía de leasing más importante de Bolivia, con una participación de mercado del 54,8% en términos de cartera a diciembre 2013
- Conservadoras políticas en la administración crediticia y de riesgos. La cobertura de su cartera vencida y en ejecución es superior a la del promedio del sistema bancario
- Buen perfil financiero en términos de capitalización y rentabilidad
- Buena diversificación sectorial y granularidad de su cartera de préstamos

Desafíos Crediticios

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante
- Se encuentra en un mercado muy competitivo, debido a que bancos y compañías están ingresando en el mercado de leasing. Sin embargo, Bisa Leasing S.A. cuenta con experiencia y el soporte del Grupo Financiero BISA para enfrentar dicha competencia
- Dado que no capta depósitos, sus fuentes de fondos son limitadas. Actualmente sus fuentes de fondos están constituidas por emisiones de deuda, fondos provenientes de FONDESIF, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y de Bancos Comerciales locales

Fundamento de la calificación

Moody's asigna la calificación en escala global de Ba2 y la correspondiente calificación en escala nacional de Aaa.bo a la deuda en moneda local de largo plazo de Bisa Leasing S.A.

Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local. La calificación en escala nacional refleja la importancia de su franquicia como la compañía más significativa de leasing que opera actualmente en Bolivia. Asimismo toma en consideración la administración conservadora de riesgos.

Las calificaciones NSR de Moody's para las entidades bolivianas se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

a. Características de la entidad

Bisa Leasing S.A. fue fundada en el año 1993, siendo la más importante de las empresas de arrendamiento financiero en el mercado boliviano, con una participación del 54,8% de operaciones de leasing a diciembre de 2013. Posee oficinas en La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija. La entidad realiza arrendamiento financiero directo (leasing) y retroarrendamiento (leaseback) financiando maquinarias, inmuebles y equipos entre otros activos. A diciembre de 2013, Bisa Leasing S.A. poseía activos por Bs 325,5 millones y su cartera estaba compuesta mayoritariamente por operaciones de leasing (74%) y leaseback (26%). Aproximadamente el 36,8% de las operaciones han sido otorgadas en Santa Cruz, 31% en La Paz, 26,5% en Cochabamba y el resto en Tarija. Sus principales accionistas son Banco Bisa con un 60,94% y la Vitalicia con un 20%, ambos del mismo grupo financiero.

b. Capacidad de generación de utilidades

Al término del ejercicio 2013, Bisa Leasing registró un resultado positivo de Bs 10,9 millones, siendo levemente inferior a la utilidad obtenida a diciembre de 2012 (Bs 11,3 millones). La leve baja del resultado final obedece al aumento de los gastos de administración, mayores cargos por incobrabilidad y menores recuperos de activos financieros, siendo compensado parcialmente por el aumento del resultado financiero bruto.

El margen financiero neto creció en Bs 3,1 millones, debido a mayores ingresos financieros en Bs 5,9 millones (básicamente a intereses por arrendamientos), mientras que los egresos crecieron en menor medida Bs 2,8 millones (básicamente intereses por obligaciones con entidades financieras e intereses por valores en circulación).

c. Calidad de activos

A diciembre de 2013, la cartera de arrendamiento aumentó en un 26,4% comparado con el mismo período del ejercicio anterior. En tanto la cartera de leasing y leaseback representaba el 80,4% de los activos totales a diciembre de 2013.

A diciembre de 2013, la cartera vencida y en ejecución representaba el 1,9% de la cartera total, registrando un incremento con respecto a diciembre de 2012 (1,1%). Esta suba es consecuencia del incremento de la cartera vencida y en ejecución en Bs 2,7 millones, mientras que la cartera bruta creció en Bs 55,1 millones. De esta manera, la cobertura de la cartera vencida y en ejecución con provisiones alcanzaba el 107%, pero si consideramos las provisiones genéricas y cíclicas, la cobertura es aún mayor. También es importante mencionar que los bienes siguen siendo propiedad de la compañía lo cual incrementa la cobertura de dicho crédito. Adicionalmente, el 27 de Febrero de 2012, la entidad constituyó una reserva del 2% de la cartera para cubrir eventuales pérdidas en la misma.

d. Liquidez

Bisa Leasing S.A. se fondea a través de emisiones de deudas, fondos provenientes de FONDESIF, Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. y FUNDAPRO y Bancos Comerciales Locales. A diciembre de 2013 Bisa Leasing S.A. registraba un ratio de activos líquidos sobre activos totales de 8,1%, siendo este inferior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

e. Solvencia y Capitalización

Bisa Leasing S.A. cuenta con un buen nivel de capitalización. A diciembre de 2013 el nivel de patrimonio sobre activos era del 15,5%, nivel que permite mantener el actual ritmo de expansión sin requerir sustanciales aportes de capital.

Perspectiva de la Calificación

Todas las calificaciones tienen una perspectiva estable.

Aclaraciones

El presente informe fue confeccionado con el borrador del acta de Directorio donde se plasmaron las condiciones de emisión de los Bonos Bisa Leasing III Emisión 2.

Calificación Final

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 12 de marzo de 2014, sobre la base de la información recibida de Bisa Leasing S.A., los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo determinado en su Manual, decide calificar los instrumentos de Bisa Leasing S.A.:

Bonos Bisa Leasing III Emisión 2 Bs 42.000.000 Categoría Aaa.boLP

- Deuda de Largo Plazo **moneda local y extranjera: Categoría "Aaa.boLP"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones, la **Categoría Aaa.boLP** se define de la siguiente manera: "Los emisores o emisiones con calificación Aaa.boLP muestran la más sólida capacidad de pago con relación a otros emisores locales".

Las calificaciones tienen perspectiva estable.

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

La Categoría *Aaa.bo* equivale a la categoría:

AAA: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

ANEXO I

Características de la emisión

Las principales características de las Emisiones son las siguientes:

Programa de Emisión de Bonos Bisa Leasing III

Denominación del Programa de Emisiones de Bonos: Programa de Emisiones de Bonos BISA LEASING III

Denominación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos se identificará como Bonos BISA LEASING III, seguido del numeral de la Emisión correspondiente.

Tipo de Valor: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

Monto total del Programa de Emisiones de Bonos: USD 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos: A ser determinado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas (en adelante Junta de Accionistas) de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

Plazo del Programa de Emisiones de Bonos: Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones de Bonos en el RMV de la ASFI.

Modalidad de Colocación: A mejor esfuerzo.

Precio de Colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.

Destino de los fondos y plazo de utilización: Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones de Bonos serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Pago de pasivos y/o
- Adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero.

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos.

Tipo de interés: El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado por la Junta de Accionistas de conformidad al Reglamento para la Emisión de Bonos

Garantía: Las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos.

Bonos Bisa Leasing III Emisión 2

Denominación de la Emisión: "Bonos Bisa Leasing III - Emisión 2"

Moneda en la que se expresa la Emisión: Bolivianos.

Monto de la Emisión: El monto de la Emisión Bonos Bisa Leasing III - Emisión 2 es de Bs 42.000.000 (cuarenta y dos millones 00/100 de Bolivianos).

Series en las que se divide la Emisión: La Emisión de Bonos Bisa Leasing III - Emisión 2 se divide en las series A, B y C por Bs 14.000.000 (catorce millones 00/100 de Bolivianos) cada una.

Tipo de Interés: Nominal, anual y fijo.

Tasa de Interés: Serie "A": 4,20%, Serie "B": 4,35% y Serie "C": 4,60%.

Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones: Serie "A": 720 días calendario. Serie "B": 1.080 días calendario. Serie "C": 1.440 días calendario. Los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

Pago de capital: El pago del capital se realizará al vencimiento en todas las series.

Periodicidad de pago de intereses: El pago de intereses se realizará cada 90 días calendario en todas las series.

Destino específico de los fondos y plazo de utilización: Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 serán empleados para lo siguiente:

- (I) Recambio de pasivos financieros de la Sociedad y
- (II) Compra de bienes de capital como ser maquinaria, equipo pesado, equipo electrónico, equipo médico, vehículos, inmuebles y/o muebles y enseres a ser otorgados en arrendamiento financiero hasta Bs42.000.000- (Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos)

El plazo de utilización de los recursos para recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario de iniciada la colocación primaria. En tanto, el plazo de utilización de los recursos para compra de bienes de capital a ser otorgados en arrendamiento financiero será de 360 (trescientos sesenta) días calendario a partir del inicio de la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2, serán depositados por la Agencia de Bolsa Colocadora en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Garantía: Los Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones estarán respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos BISA LEASING III – EMISIÓN 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

CONDICIONES ESPECIALES DE LAS EMISIONES

El programa y las emisiones dentro de éste cuentan con las siguientes Restricciones y Obligaciones por parte del emisor

- De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, la Sociedad no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no se fusionará, transformará ni cambiará su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea de Tenedores.
- En caso que la Sociedad realizara futuras Emisiones de Bonos fuera del presente Programa de Emisiones de Bonos, éstas no tendrán mejores garantías respecto a las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones de Bonos, salvo que lo autorice previamente la Asamblea de Tenedores del presente Programa de Emisiones de Bonos. Si la Sociedad otorgara mejores garantías a las futuras Emisiones de Bonos fuera del presente Programa de Emisiones de Bonos, ésta deberá proveer garantías adicionales similares a las Emisiones de Bonos vigentes del presente Programa de Emisiones de Bonos, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas. A opción de los Tenedores de Bonos, mediante resolución adoptada en Asamblea de Tenedores, podrán solicitar la redención anticipada de sus Bonos, por el valor del capital más el interés devengado hasta la fecha de pago, la cual deberá ser honrada por el Emisor en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario de haber sido solicitada. Esta decisión se aplicará únicamente a los Tenedores de Bonos que así lo soliciten en la asamblea. Se exceptúa del alcance de este compromiso los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para el presente Programa de Emisiones de Bonos.
- El Emisor no cambiará sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa de Emisiones de Bonos o de las Emisiones resultantes de éste.
- El Emisor mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

- El Emisor enviará trimestralmente a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, el detalle de los usos de los fondos obtenidos de las Emisiones dentro del presente Programa de Emisiones.
- El Emisor efectuará una auditoría externa anual de acuerdo con las normas aplicables, por un auditor independiente que necesariamente deberá tratarse de una empresa de auditoría externa registrada en el RMV de la ASFI.
- El Emisor notificará por escrito al Representante de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho, según fuere requerido por las regulaciones del Mercado de Valores en Bolivia que deban ser reveladas ("Hechos Relevantes") o se consideren necesarios para el desarrollo, o normal operación del Emisor.

Los covenants son iguales para el Programa y todas las emisiones dentro de éste

BALANCE GENERAL	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
ACTIVO					
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	26	19	12	4	14
Inversiones y títulos valores	0	20	1	2	6
Títulos para negociación	0	20	1	2	6
Títulos en cuenta de inversión	0	0	0	0	0
Títulos mantenidos hasta el vencimiento	0	0	0	0	0
Préstamos netos de provisiones	262	206	168	152	130
Cartera de préstamos	264	209	174	158	136
Provisiones	5	5	8	8	7
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	-3	-2	-2	-2	-1
Activos fijos - netos	3	3	3	2	2
Otros activos - total	34	24	20	16	11
Total de activos	325	272	203	176	162
PASIVOS					
Depósitos del público				2	2
Depósitos del sector financiero	105	80	75	60	51
Bonos no subordinados, notas y otras deudas de largo plazo	129	111	65	66	62
Deuda subordinada	1	1	1	1	1
Otros pasivos - total	40	31	20	12	9
Total de pasivos	275	224	161	141	125
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	17	17	17	17	17
Resultados no asignados y reservas - total	33	32	25	19	20
Total del patrimonio neto	50	49	42	36	37
Total pasivos y patrimonio neto	325	272	203	176	162
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	31	25	20	18	20
Egresos financieros	8	6	4	5	8
Margen financiero neto	22	19	16	13	12
Cargos por incobrabilidad	2	-1	0	1	0
Otras provisiones	1	1	0	2	1
Ingresos no financieros	2	3	3	0	2
Comisiones netas	0	0	0	0	0
Otros ingresos	2	3	3	0	2
Total de ingresos no financieros	2	3	3	0	2
Otros egresos operativos (no financieros)	11	10	9	7	8
Gastos de personal	6	5	5	4	4
Gastos administrativos y otros gastos operativos	4	5	4	3	3
Depreciación y amortización	0	0	0	0	0
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-1	0	0	0	0
Gastos operativos totales	10	10	9	7	8
Resultado antes de impuestos (pérdida)	11	11	9	3	4
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	11	11	9	3	4
Resultado del ejercicio	11	11	9	3	4
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	11	11	9	3	4
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	11	11	9	3	4

RATIOS	Dic-2013	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	0,84%	-0,36%	0,18%	0,84%	0,04%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Previsiones	16,85%	-6,57%	3,29%	22,40%	0,87%
Previsiones / Cartera de Préstamos	2,06%	2,52%	4,70%	5,34%	5,32%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,93%	1,14%	2,05%	0,96%	2,13%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	9,12%	4,41%	7,07%	3,45%	6,57%
RENTABILIDAD					
ROAA	3,78%	4,86%	4,94%	1,62%	2,81%
ROAE	23,83%	26,33%	24,11%	7,59%	11,89%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	4,10%	5,02%	5,08%	1,72%	3,02%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	4,95%	5,09%	5,19%	3,71%	3,98%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	14,59%	14,59%	17,11%	18,98%	22,13%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	19,55%	18,97%	21,81%	20,56%	25,13%
Patrimonio Neto / Total de Activos	15,46%	17,91%	20,81%	20,20%	22,73%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	45,11%	47,88%	50,21%	54,28%	57,26%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	64,15%	56,31%	63,43%	68,56%	58,34%
Activos Líquidos / Total de Activos	8,06%	14,35%	6,00%	3,41%	11,96%

© Copyright 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciatarios y afiliados (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC., ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S ACERCA DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO O DE DEUDA O VALORES DE DEUDA SIMILARES, Y LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN REALIZADAS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR LAS OPINIONES ACTUALES ACERCA DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO O DE DEUDA O VALORES DE DEUDA SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS AL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO TRATAN OTROS RIESGOS, INCLUIDOS PERO NO LIMITADOS AL: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES NI HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN TAMBIÉN INCLUIR ESTIMATIVOS BASADOS EN MODELOS CUANTITATIVOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S TAMPOCO CONSTITUYEN O PROVEEN ASESORAMIENTO DE ÍNDOLE FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER TÍTULOS. NI LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S SE REFIEREN A LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y BAJO EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR REALIZARÁ SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA UNO DE LOS TÍTULOS QUE SE ENCUENTRA BAJO CONSIDERACIÓN PARA COMPRAR, MANTENER, O VENDER.

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTAN DIRIGIDAS AL USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERIA EN VANO QUE LOS INVERSORES MINORISTAS CONSIDEREN LAS CALIFICACIONES DE RIESGO POR MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR ALGUNA DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO DE FORMA NO TAXATIVA AL DERECHO DE AUTOR, Y NADA DE ESA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, RETRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, O ALMACENADA PARA SU POSTERIOR USO CON ALGUNO DE DICHS FINES, YA SEA EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO O PERSONA, SIN PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como otros factores, toda la información contenida en este documento se proporciona "tal como es", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que estima confiables, incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes independientes de terceros. Sin embargo, MOODY'S no es un auditor y no puede en cada caso en particular, verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o al preparar las Publicaciones de Moody's.

Siempre que la ley lo permita, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores no tendrán responsabilidad en relación a cualquier persona o entidad en relación a daños indirectos, especiales, consecuentes o pérdidas incidentales o daños que surjan de o en relación con la información contenida en el presente o el uso o la inhabilidad de uso sobre dicha información, incluso si MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores fueren advertidos con anticipación sobre la posibilidad de dicha pérdida o daño, incluyendo pero no limitándose a: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o futuras o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando un determinado instrumento financiero no es sujeto de una calificación de riesgo particular asignada por MOODY'S.

Siempre que la ley lo permita, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores no tendrán responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daño causado a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitándose a negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, no pueda ser excluida por ley) por parte de, o cualquier contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores, que surjan de o en relación con la información contenida en la presente o el uso de o la inhabilidad de uso sobre dicha información.

MOODY'S NO OTORGA NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIDAD O APTITUD PARA CUALQUIER PROPÓSITO PARTICULAR DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN, EN CUALQUIER FORMA O MANERA ALGUNA.

MIS, una agencia calificador de riesgo subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, debentures, pagarés y papeles comerciales) y acciones preferidas calificadas por MIS han acordado pagarle a MIS, antes de la asignación de cualquier calificación, honorarios por los servicios de análisis y calificación que van desde \$ 1.500 a aproximadamente \$ 2.500.000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos vinculados a la independencia de las calificaciones y los procesos de calificación de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que presentan calificaciones de MIS y que han también informado públicamente a la SEC un interés de propiedad en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com bajo el título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy".

Sólo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento es realizado por la filial de Moody's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (de ser aplicable). Este documento está destinado a ser provisto sólo a "clientes mayoristas" según el significado que se le asigna en el Artículo 761 G) de la Ley de Sociedades del año 2001. Al continuar accediendo a este documento desde Australia, usted declara a MOODY'S que es, o está accediendo al documento como representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad que usted representa van a difundir, directa o indirectamente, este documento o su contenido a "clientes minoristas" dentro del significado de la sección 761G de la Ley de Sociedades de 2001. La Calificación de Riesgos de Moody's es una opinión en cuanto a la calidad crediticia o una obligación de deuda del emisor, y no sobre los títulos valores del emisor o cualquier forma de título disponible para los inversores minoristas. Sería peligroso para los inversores minoristas tomar cualquier decisión de inversión basada en esta calificación crediticia. En caso de duda consulte con su asesor financiero o profesional de otro tipo.